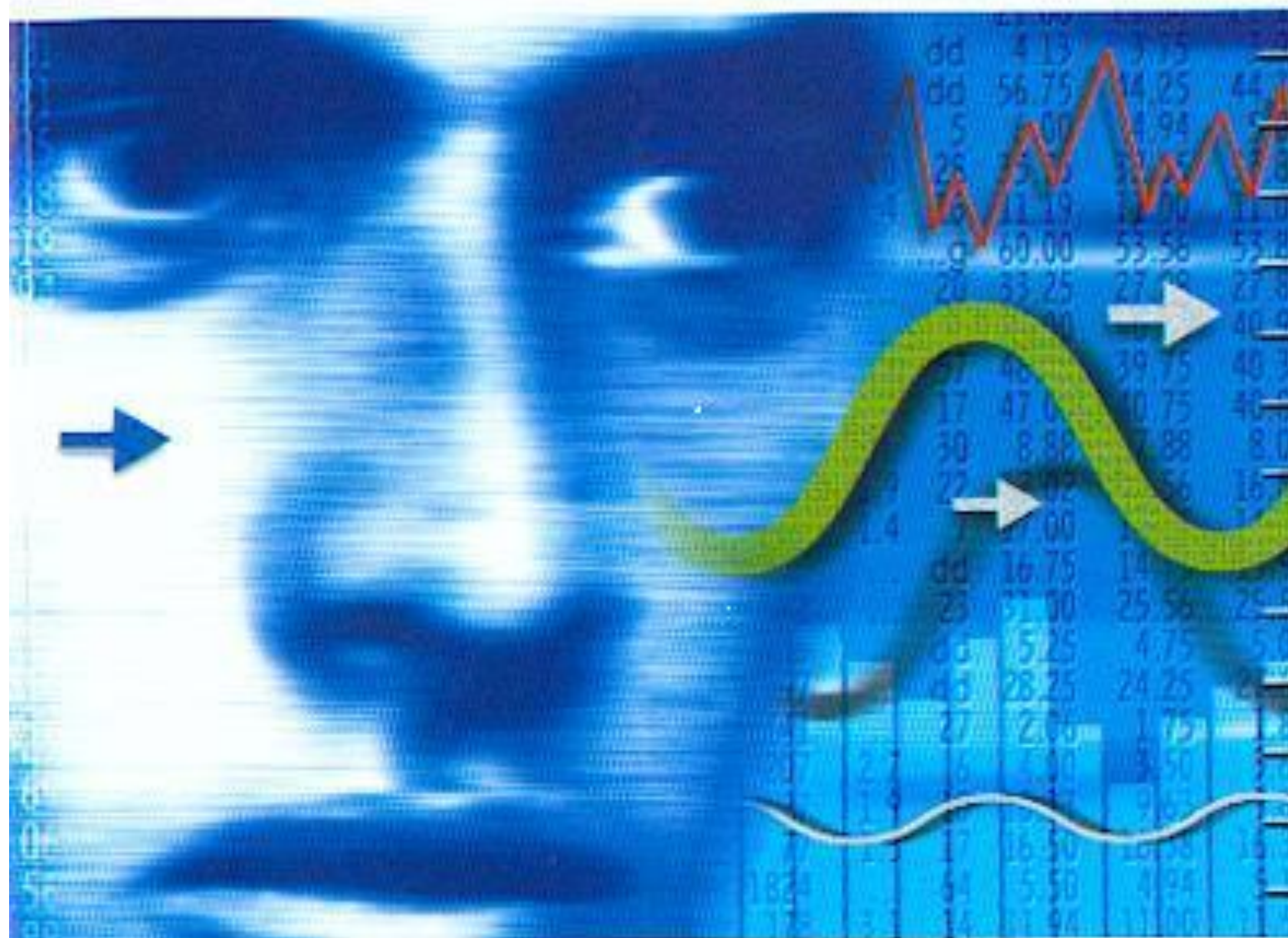
Alexander Elder

Vivre du trading



TRADING FOR A LIVING

VIVRE DU TRADING

Psychologie
Tactiques de trading
Money management

Traduit de l'américain par Antoine Dublanc
Remerciements à Daniel Braesch et Martine Meyer

Dr. Alexander Elder
Directeur
Financial Trading Seminars, Inc.

AVANT-PROPOS A L'ÉDITION FRANÇAISE DE VIVRE DU TRADING

Peu après la publication de mon livre aux États-Unis, en 1993, je pris contact avec l'un de mes amis, directeur de collection dans l'une des plus grosses maisons d'édition françaises, et lui demandai conseil pour éditer mon livre en France.

Oublie ça, dit-il.

La France, ajouta-t-il, est une nation catholique, et la notion même de trading lui est étrangère. Tu n'y vendras jamais ton livre. Cet homme était français, raffiné, royaliste et avait des arguments convaincants. J'oubliais donc l'idée de voir mon livre un jour édité en France. Imaginez donc ma surprise quand j'appris qu'une toute nouvelle maison d'édition, Valor Editions, avait acquis les droits en français sur mon livre.

Avant l'affrontement entre David et Goliath, les mains fortes parient toujours sur Goliath.

Les marchés financiers représentent une des frontières extrêmes pour tous les esprits indépendants. Ce qu'il faut pour les aborder c'est un peu d'argent et beaucoup de courage, de travail, d'indépendance et d'esprit d'entreprise. Les marchés ne s'intéressent pas aux classes sociales, ils ne se soucient pas de notre éducation, de notre accent et de notre adresse. Tout ce qui compte, c'est notre capacité à penser, à prendre des décisions indépendantes et à nous discipliner.

Le succès d'un trader repose sur sa réussite dans trois domaines essentiels - les trois M - celui de la Maîtrise de ses émotions de sa Méthode de trading, et de son programme de Money management- autrement dit, la psychologie, l'analyse et le contrôle du risque. Dans ce livre je vous expliquerai ma conception de ces trois points. J'espère qu'il deviendra votre guide vers la frontière.

Avec tous mes voeux de réussite.

Dr. Alexander Elder
New York
Février 2001

INTRODUCTION

TRADING ULTIME FRONTIERE

Vous pouvez être libre comme l'air, vivre et travailler où vous le désirez, refuser la routine d'une vie bien reglée et n'avoir de compte à rendre à personne.

C'est la vie d'un trader qui réussit.

Nombreux son ceux qui aspirent mais bien peu y parviennent. Un trader amareur fixe un écran de cotations et u voit des millions de dollars qui scintillent devant lui. Il vise le pactole, et perd. Il essaie à nouveau, et perd plus encore. Les traders perdent parce que le jeu est âprement discuté, ils perdent aussi par simple ignorance, ils perdent encore par manque de discipline. Si l'un de ces maux vous afflige, mon livre est fait pour vous.

Comment j'ai commencé à faire du trading

Tout à commencé dans le courant de l'été 1976 quand j'ai traversé le pays en voiture, de New York en Californie. Dans le coffre de ma vieille Dodge, je chargeai quelques ouvrage de psychiatrie et *How to buy Stocks*, d'Engel. J'étais alors loin de me douter que ce vieux livre allait le moment venu changer le cours de ma vie. Or il se trouve que cet ami était le contraire même du trader béni des dieux - il suffisait qu'il touche à un investissement pour qu'il périclite. Mais c'est là une autre histoire.

J'ai lu d'un trait le livre d'Engel, au hasard des aires de repos d'un bout à l'autre de l'Amérique, et j'en terminai la lecture sur une plage du Pacifique à La Jolla en Californie. Je ne connaissais rien jusqu'alors à la Bourse, et la seule idée qu'on pouvait faire de l'argent par la pensée me passionnait.

J'ai grandi en Union Soviétique à une époque où selon les propos d'un ancien président américain, nous étions "l'empire du mal". Je haïssais le système soviétique et n'avais qu'une envie, le fuir. Mais l'émigration était interdite. J'intégrai l'université à 16 ans, obtint mon diplôme de médecin à 22 ans, me spécialisai en psychiatrie et fus ensuite embauché comme médecin sur un bateau. À moi la liberté! Je réussis à m'échapper du bateau à Abidjan, en Côte d'Ivoire.

Je me suis enfui vers l'ambassade américaine par un dédale de rues poussiéreuses et encombrées de cette cité portuaire africaine, poursuivi par les autres membres de l'équipage, Les fonctionnaires de l'ambassade multiplièrent les maladresses et furent sur le point de me remettre aux autorités soviétiques.

J'ai résisté tant et si bien qu'ils me jetèrent dans une cellule avant de m'embarquer de force sur un avion en partance pour New York. C'est ainsi que j'atterris à l'aéroport Kennedy en février 1974, portant toujours les mêmes affaires d'été que j'avais sur moi à Abidjan, et avec 25 dollars en poche. Je parlais un peu l'anglais mais ne connaissais rien de ce pays.

Je n'avais pas la moindre idée de ce que pouvaient bien représenter des actions, des obligations, des futures ou des options. À vrai dire, la seule vue des quelques billets que je détenais dans mes poches me donnait presque la nausée: dans mon ancien monde, être pris avec des dollars dans vos poches pouvait vous coûter trois ans en Sibérie.

Inutile de dire que la lecture d'un livre au nom aussi évocateur que Comment acheter des actions m'ouvrait les portes d'un univers tout nouveau pour moi. C'est à mon retour à New York que j'achetai mon premier titre boursier: Kindercare. Depuis cette date, je n'ai cessé d'étudier avec avidité tout ce que je pouvais trouver sur les marchés. Je me suis mis à acheter des valeurs cotées, des options, et maintenant essentiellement des futures.

Ma carrière professionnelle prit une voie bien différente. Je terminai une spécialisation médicale en psychiatrie dans un des grands hôpitaux universitaires de la ville, j'étudiai au New York Psychoanalytic Institute, et je fus secrétaire de rédaction du plus important journal psychiatrique américain. Aujourd'hui, mes activités de trading me prennent tellement de temps que je ne me rends dans mon cabinet psychiatrique, à deux pas de Carnegie Hall, que quelques après-midi par semaine, après la clôture des marchés. J'adore pratiquer la psychiatrie mais je passe le plus clair de mon temps sur les marchés.

Apprendre à faire du trading a été un long voyage - entrecoupé de hauts euphorisants et de bas douloureux. Au fil de ma progression - à moins que je n'aie tourné en rond - je me heurtai à plusieurs reprises à un mur et

réduisis mon compte de trading à néant. Et à chaque fois je reprenais le chemin de mon hôpital, je me refaisais une santé financière, lisais, réfléchissais et testais de nouveaux systèmes avant de replonger dans les marchés.

Je sentais que très progressivement mes activités de trading s'amélioraient mais la cassure est enfin arrivée le jour où j'ai compris que la clef de la réussite était dans ma tête, pas dans mon ordinateur. La psychiatrie m'a permis d'acquérir la perspicacité essentielle en trading, et je me propose de la partager avec vous.

Voulez-vous vraiment réussir?

Cela fait dix-sept ans que je connais ce couple d'amis dont la femme est plutôt forte. Elle aime s'habiller avec élégance, et elle suit un régime depuis que je la connais. Elle dit qu'elle veut absolument perdre du poids et jamais vous ne la verrez manger des gâteaux ou des pommes de terre lorsqu'elle est entourée.

Ceci étant, je l'ai plusieurs fois surprise dans la cuisine en train de se rassasier à bouchées doubles. Elle dit qu'elle veut être mince, mais pourtant elle est aussi grosse aujourd'hui que le jour où je l'aie rencontrée pour la première fois. Pourquoi?

Tout simplement parce que le plaisir immédiat qu'elle prend à manger est plus important pour elle que le plaisir et les bénéfices en termes de santé différés qu'elle pourrait en tirer si elle parvenait à perdre du poids. L'épouse de cet ami me rappelle ces traders qui vous jurent qu'ils veulent réussir mais continuent à conduire leur trading de façon impulsive, recherchant l'excitation du jeu à court terme.

Les gens se trompent sur eux-mêmes et se jouent des tours. Si mentir à l'autre n'est pas bien, se mentir à soi-même est sans espoir. Les librairies sont pleines de livres sur la manière de perdre du poids mais le monde est envahi de gens trop gros.

Ce livre vous apprendra comment analyser et prendre des positions sur les marchés, et comment gérer votre mental. Je peux vous donner la connaissance, mais vous seul pourrez vous fournir la motivation.

2. LA PSYCHOLOGIE EST LA CLÉ

Vous pouvez baser vos décisions de trading sur les fondamentaux ou sur le technique. Vous pouvez ouvrir une position sur une intuition sur la tendance économique ou politique, ou bien vous pouvez utiliser des « informations d'initiés » ou vous en remettre simplement à la chance.

Rappelez-vous, dans quel état d'esprit étiez-vous la dernière fois que vous avez placé un ordre? Etiez-vous anxieux de plonger ou effrayé à l'idée de perdre? Aviez-vous longuement tergiversé avant de donner le coup de fil décisif à votre broker? Et quand vous avez clôturé votre position, avez-vous été envahi de joie ou accablé? Ces émotions que ressentent des milliers de traders se transforment en d'énormes marées humaines qui animent les marchés.

Comment s'éjecter des montagnes russes

La majorité des traders passent le plus clair de leur temps à chercher les bonnes opérations à réaliser. Mais une fois qu'ils sont sur le marché, ils perdent tout contrôle d'eux-mêmes et soit ils sont assaillis par la douleur, soit le plaisir les envahit. C'est comme s'ils étaient sur des montagnes russes. En se comportant ainsi, ils font l'opposé de ce qu'ils devraient faire pour réussir: parvenir à gérer leurs émotions. C'est leur incapacité à bien maîtriser leurs émotions qui les conduit à gérer leurs comptes de trading à l'encontre du bon sens, et à avoir ce que j'appelle un mauvais money management.

Si votre esprit n'est pas à l'unisson avec les marchés, ou si vous ne tenez pas compte des évolutions de la psychologie de masse de la foule, alors vous n'aurez aucune chance de gagner de l'argent en faisant du trading. Tous lesprofessionnels qui ont connu le succès savent l'importance déterminante que prend la psychologie en trading. Tous les amateurs et les perdants l'ignorent.

Mes amis et les clients qui savent que je suis également psychiatre me demandent souvent si cela m'aide en termes de trading. Pour bien exercer la psychiatrie et le trading, il ne faut pas perdre de vue un principe commun essentiel: l'importance de se concentrer sur la réalité et de s'attacher à voir le monde tel qu'il est réellement. Pour vivre sainement, il faut vivre les yeux grands ouverts.

Pour être un bon trader, il faut jouer les marchés les yeux grand ouverts, se rendre compte des véritables tendances et des tournants, et ne pas dépenser son temps et son énergie en regrets ou "en hypothèses".

Un jeu de macho?

Les dossiers des maisons de courtage nous révèlent que le trading est une activité très masculine. Et les dossiers d'inscription à ma société de formation au trading, Financial Trading Seminars, confirment qu'approximativement 95% des traders sont des hommes. C'est la raison pour laquelle j'utilise presque systématiquement le pronom personnel masculin (il) dans le cadre des anecdotes et études de cas qui émaillent mon livre. Bien entendu, n'y voyez aucun manque de respect pour les nombreuses femmes qui réussissent dans cette activité. Le pourcentage de femmes traders est plus élevé dans les rangs des institutionnels - employés des banques, firmes de trading, et autres. Si j'en crois mon expérience, il semblerait pourtant que les femmes qui s'intéressent au trading y réussissent plus souvent que les hommes. Une femme doit être dotée d'une motivation exceptionnelle pour se plonger dans cet univers d'hommes.

Le trading est proche de ces sports palpitants et dangereux que sont le parachutisme, l'alpinisme, et la plongée sous-marine. Des sports d'hommes essentiellement: moins de 1 % des pratiquants de deltaplane, par exemple, sont des femmes.

Les hommes sont de plus en plus attirés par les sports à risque dans nos sociétés aseptisées et réglementées. Le Docteur David Klein, sociologue à l'Université du Michigan, a été cité par le New York Times disant: "Alors que les activités professionnelles deviennent de plus en plus routinières ... nous nous tournons vers les activités de loisir pour trouver un sens à nos vies. Plus nos activités sont routinières et à l'abri du risque, plus cela nous encourage à nous lancer dans des activités de loisir où l'individualisme et le libre arbitre, l'esprit d'aventure et l'exaltation jouent un rôle".

Ces sports de l'extrême offrent des plaisirs intenses mais ils portent les stigmates de réels dangers parce que de trop nombreux pratiquants en ignorent les écueils ou prennent des risques inconsidérés. Le Docteur John Tongue, chirurgien orthopédiste dans l'Oregon, qui a étudié la pathologie des accidents chez les pratiquants de deltaplane, s'est rendu compte que les risques de mortalité augmentent chez les pilotes expérimentés parce qu'ils prennent de plus grands risques. Un athlète qui veut pratiquer un sport à risque doit en respecter les règles de sécurité. Chaque fois que vous réduisez le risque, vous en retirez une satisfaction personnelle supplémentaire dans l'accomplissement et la maîtrise de vous-même. Il en est de même pour le trading.

Vous réussirez en trading seulement si vous gérez cette activité comme une recherche intellectuelle sérieuse. Faire du trading en laissant libre cours à ses émotions est mortel. Pour vous aider à vous assurer le succès, utilisez des règles de money management basées sur la prudence. Un bon trader surveille son capital avec autant de soin qu'un plongeur professionnel surveille ses réserves en oxygène.

COMMENT CE LIVRE EST ORGANISE

Le succès en trading repose sur trois piliers: la psychologie, l'analyse de marché avec les systèmes de trading, et le money management. Ce livre vous aidera à explorer les trois.

Le premier chapitre de ce livre vous initie à une nouvelle façon de gérer ses émotions en tant que trader. J'ai découvert cette méthode alors que je pratiquais la psychiatrie. Elle m'a énormément aidé à améliorer mon trading, et elle vous sera certainement utile aussi.

Le chapitre deux décrit la façon dont les marchés sont soumis à la psychologie de la foule. Le comportement des masses est plus primitif que le comportement individuel. Si vous comprenez comment se comporte la foule, alors vous pourrez tirer parti de ses revirements d'humeurs et éviter d'être emporté par ses émotions.

Le chapitre trois du livre montre de quelle manière les configurations graphiques révèlent le comportement des foules. L'analyse technique traditionnelle est une forme de psychologie sociale appliquée, un peu comme les sondages. Les lignes de tendance, les "gaps", et autres configurations graphiques reflètent le comportement de la foule.

Le chapitre quatre enseigne les méthodes modernes de l'analyse technique informatisée. Les indicateurs informatiques offrent une lecture plus profonde sur la psychologie de masse que ne le fait l'analyse technique classique. Les indicateurs de suivi de tendance nous aident à identifier les tendances du marché, alors que les oscillateurs nous montrent quand les tendances sont prêtes à se renverser.

Les volumes et les positions ouvertes reflètent également le comportement de la foule. Le cinquième chapitre se concentre sur ces derniers ainsi que sur l'impact de la durée sur les marchés. Les foules n'arrivent pas à rester concentrées très longtemps, et un trader qui fait le lien entre les évolutions des prix et le temps qui s'écoule peut gagner ainsi un avantage compétitif.

Le chapitre six se concentre sur les meilleures techniques utilisées par les analystes boursiers. Celles-ci sont d'une aide particulièrement précieuse pour les traders sur les marchés d'options négociables et de futures sur indices.

Les indicateurs de sentiment qui mesurent les opinions des investisseurs et traders sont esquissés au chapitre sept. Les foules suivent des tendances, et il est souvent payant de se joindre à elles quand les prix sont les plus dynamiques.

Les indicateurs de sentiment montrent également quand il est temps de leur fausser compagnie- avant qu'elles se fassent emporter par un retournement important.

Le chapitre huit révèle deux importants indicateurs propriétaires. Le Elder-ray est un indicateur basé sur les prix qui mesure la puissance des haussiers et des baissiers sur les marchés. Le Force Index mesure les prix et les volumes. Il montre si le groupe qui domine le marché se renforce ou s'affaiblit.

Le chapitre neuf présente plusieurs systèmes de trading. Le système de trading du Triple Screen est un système que j'ai mis au point. Cela fait des années que je l'utilise. Ce système comme les autres est destiné à vous montrer comment sélectionner vos transactions et trouver les points d'entrée et de sortie judicieux.

Le chapitre dix se concentre sur le money management. Ce facteur essentiel à la réussite en trading est négligé par la plupart des amateurs. Vous pouvez avoir un système de trading brillant, mais si votre plan de money management est mauvais, alors il suffira d'une courte séquence de pertes pour faire disparaître votre capital. Faire du trading sans un plan de money management adéquat revient à essayer de traverser le désert les pieds nus.

Vous voilà prêt à passer quelques heures en compagnie de ce livre. Si vous trouvez des idées qui vous sembleront utiles, mettez-les à l'épreuve de la seule chose qui compte: votre propre expérience. Vous ne pourrez vous appropriez ces connaissances que d'une seule façon: en les mettant en question.

3. LES CHANCES SONT CONTRE VOUS

Comment se fait-il que la plupart des traders perdent et se fassent plumer sur les marchés? Pratiquer le trading de façon inconsidérée ou sous l'emprise des émotions en sont deux explications, mais il en existe une autre. Pour tout vous dire, les marchés sont organisés de façon à ce que la majorité des traders doivent perdre de l'argent.L'industrie du trading tue sciemment les traders avec les commissions et les écarts d'exécution qu'elle prélève. La majorité des traders ne le croient pas, pas plus que la majorité des paysans médiévaux n'arrivaient à croire que de minuscules germes invisibles pouvaient les tuer. Si vous ne faites pas attention aux écarts d'exécution et pour peu que vous traitiez avec un courtier qui prélève de lourdes commissions, vous vous comportez comme un paysan qui boit l'eau d'une réserve commune en pleine épidémie de choléra.

Vous payez des commissions quand vous prenez des positions et quand vous les quittez. L'écart d'exécution est la différence entre le prix auquel vous placez votre ordre et le prix auquel il est exécuté. Quand vous passez un ordre à cours limité, il est exécuté à votre prix ou pas du tout. Quand vous êtes pressé d'entrer ou de sortir du marché et donnez un ordre au prix du marché ou "au mieux", il est souvent exécuté à un plus mauvais prix pour vous que le prix qui prévalait quand vous l'avez placé.

L'industrie du trading ponctionne en permanence d'énormes montants sur les marchés. Les Bourses, les régulateurs, les courtiers, et les conseillers tirent leurs moyens de subsistance des marchés alors que des générations de traders continuent à se faire plumer. Les marchés ont toujours besoin d'une réserve fraîche de perdants, un peu comme les constructeurs des pyramides de l'Egypte ancienne avaient besoin d'une réserve fraîche d'esclaves. Les perdants amènent de l'argent sur les marchés, un argent qui est nécessaire à la prospérité de l'industrie du trading.

Un jeu à somme négative

Les courtiers, les Bourses et les conseillers financiers lancent des campagnes de marketing destinées à attirer sans cesse davantage de perdants sur les marchés. Certaines de ces campagnes mentionnent que le

trading est un jeu à somme nulle. Tous ces gens comptent bien sur le fait que la majorité d'entre nous, nous croyant plus intelligents que la moyenne, nous espérons bien gagner dans le cadre d'un jeu à somme nulle.

Dans un jeu à somme nulle, les gagnants gagnent ce que perdent les perdants. Si vous et moi parions 10 dollars sur la direction du prochain mouvement de 100 points sur le Dow, l'un de nous deux collectera 10 dollars et l'autre les perdra. À long terme, le plus intelligent des deux devrait gagner à ce jeu.

Les gens croient à la propagande de l'industrie du trading lorsqu'elle parle d'un jeu à somme nulle, ils mordent à l'hameçon et ouvrent des comptes de trading. Ils ne réalisent pas que le trading est un jeu à somme négative. Les gagnants reçoivent moins que ce que perdent les perdants parce que les intermédiaires ponctionnent de l'argent sur les marchés.

Par exemple, le jeu de la roulette au casino est un jeu à somme négative puisque le casino ponctionne 3 à 6% sur les paris. Ce qui fait que la roulette est impossible à vaincre à long terme. Vous et moi pouvons nous engager dans un jeu à somme négative si nous refaisons le même pari de 10$ sur le sens du prochain mouvement de 100 points sur le Dow, mais passons cette fois-ci par l'intermédiaire de courtiers. Au moment du règlement, le perdant en sera pour verser 13$ et le gagnant collectera seulement 7$, tandis que nous aurons fait deux heureux chez les courtiers.

Les commissions et écarts d'exécution sont aux traders ce que la mort et les impôts sont pour nous tous. Ils enlèvent un peu de plaisir à nos vies, et finalement y mettent un terme. Un trader doit faire vivre son courtier et toute lamachinerie des Bourses avant de pouvoir collecter un sou. Être tout simplement "meilleur que la moyenne" n'est pas suffisant. Il faut que vous arriviez à dépasser la foule de la tête et des épaules pour vous tirer gagnant d'un jeu à somme négative.

Les commissions

Vous pouvez compter que pour un aller-retour vous paierez une commission comprise entre 12$ et 100$ pour chaque contrat de future sur lequel vous prendrez position. Les gros traders qui traitent avec des "discount brokers" paient moins cher alors que les petits traders qui traitent avec des "full service brokers" paient plus. Les amateurs ne pensent pas aux commissions quand ils rêvent de gains extraordinaires. Les courtiers prétendent que le montant des commissions est ridicule par rapport à la valeur des contrats sous-jacents.

Pour comprendre le rôle des commissions, il faut que vous les compariez à la valeur de votre déposit, pas à la valeur du contrat. Par exemple, vous paierez peut-être 30$ pour un contrat unique sur le maïs (soit 5000 boisseaux valant approximativement 10.000$). Votre courtier vous dira que 30$ de commission représentent moins de 1 % de la valeur du contrat. En réalité, vous aurez à déposer 600$ pour pouvoir échanger un contrat sur le maïs. Une commission de 30$ représente 5% du déposit. Ce qui revient à dire que vous avez à vous refaire de 5% sur le capital engagé sur la transaction, juste pour atteindre votre point mort. Si vous bâtissez une position sur le maïs quatre fois par an, chaque fois pour un contrat, il vous faudra obtenir 20% de plus-values annuelles simplement pour éviter de perdre de l'argent! Très peu de gens peuvent y parvenir. Des centaines de gestionnaires de fonds donneraient père et mère pour se garantir un rendement annuel de 20%. Une telle "petite commission" ne représente pas une simple nuisance, c'est une barrière majeure face au succès!

De nombreux amateurs génèrent 50% et plus de la valeur de leur compte en commissions dans l'année - s'ils durent assez pour le faire. Même des taux de commission réduits élèvent une barrière bien difficile à franchir avant de parvenir à gagner de l'argent. J'ai vu des courtiers rire aux éclats à se raconter les efforts intellectuels accomplis par leurs clients pour parvenir tout juste à ne rien perdre chez eux.

Recherchez bien les commissions les plus faibles possible. N'hésitez pas à négocier une baisse des taux de commission. J'ai entendu nombre de courtiers se plaindre du manque de clients, je n'ai jamais entendu l'inverse. Faites savoir à votre courtier que c'est de son intérêt bien compris que de vous prélever de faibles commissions, car ainsi vous survivrez au jeu et resterez son client pendant longtemps. Mettez au point un système de trading qui lance moins de signaux.

L'écart d'exécution

Les écarts d'exécution prennent de votre compte une bouchée de la taille d'une gueule de piranha ou alors de celle d'un requin chaque fois que vous entrez ou sortez d'une position sur les marchés. L'écart d'exécution veut dire que votre ordre sera exécuté à un prix différent de celui qui prévalait quand vous l'avez placé. C'est

comme si vous deviez payer 30 centimes par pomme dans une épicerie alors que le prix affiché est de 29 centimes.

Il existe trois types d'écarts d'exécution: l'écart normal, l'écart basé sur la volatilité, et l'écart criminel. L'écart normal est l'écart ou le spread existant entre le cours d'achat et le cours de vente. Les traders de parquet entretiennent deux prix sur le marché: le bid (le prix offert par l'acheteur) et le ask (le prix demandé par le vendeur).

Par exemple, un courtier peut vous donner la cote suivante: 390,45 pour le S&P 500 sur juin. Si vous voulez acheter un contrat sur le marché, il vous faudra débourser au moins 390,50. Si vous voulez vendre sur le marché, vous ne recevrez que 390,40 ou moins. Etant donné que le point sur le S&P 500 vaut 5$, un spread de 10 points entre le prix offert et le prix demandé revient à transférer un billet de 50$ de vos poches dans celles des traders de parquet. Ils vous prélèvent une soulte en échange du privilège d'entrer ou de sortir d'une position.

Le spread entre le prix offert et le prix demandé est légal. Il a tendance à se resserrer dans le cadre de marchés vastes et liquides tels que les futures sur S&P 500 et sur les obligations, et à s'élargir sur des marchés plus étroits comme celui des futures sur le jus d'orange ou le cacao. Les Bourses vous disent que le spread est le prix à payer pour la liquidité - autrement dit pour avoir la possibilité de rentrer et de sortir du marché quand on le veut. Les échanges électroniques devraient faire baisser l'écart d'exécution.

Les écarts d'exécution augmentent avec la volatilité des marchés. Les traders de parquet peuvent pratiquer des écarts encore plus importants dans le cadre de marchés dits "rapides" (fast moving). Quand le marché s'excite, les écarts d'exécution s'élargissent terriblement. Quand le S&P 500 lance un violent rallye ou chute comme une pierre, vous pouvez subir un écart d'exécution de 20 ou 30 points, et parfois même de 100 points ou plus.

Le troisième type d'écart d'exécution est le fruit d'activités illégales pouvant être conduites par des courtiers de parquet. Ils ont bien des moyens leur permettant de voler de l'argent à leur clientèle. Certains allouent à votre compte les transactions qui ont mal tourné, gardant pour eux les bonnes. Ce genre d'activité et d'autres petits jeux parfaitement illégaux ont récemment été décrits de manière exhaustive dans le livre, Brokers, Bagmen and Moles, de David Greising et Laurie Morse.

Quand une centaine de personnes passent des journées entières côte à côte dans un "c'est nous contre eux". Les traders de parquet ont affublé les gens de l'extérieur d'un pit de trading, il est normal que se développe un esprit d'entraide - une mentalité du type sobriquet qui montre bien le peu de respect qu'ils nous portent. Ils nous appellent "les billets" (comme dans l'expression: "Est-ce que les billets rentrent bien aujourd'hui?"). Voilà pourquoi il faut que vous preniez des mesures pour vous protéger.

Pour limiter l'écart d'exécution, travaillez sur des marchés liquides et évitez comme la peste les marchés étroits et volatils. Bâtissez vos positions, longues ou courtes, quand le limité. Enregistrez bien les prix auxquels les transactions sont passées au moment où marché est calme. Utilisez les ordres à cours limité.

Achetez ou vendez à un cours vous placez vos ordres et choisissez un courtier qui se batte pour vous quand c'est nécessaire.

LA RUINE COMPLETE

Les écarts d'exécution et les commissions prélevées rendent le trading semblable en termes de risques à la pratique de la natation dans un lagon infesté par des requins. Comparons à l'aide d'un exemple la différence entre l'argumentaire de vente que vous donnera un courtier et ce qui se passe dans le monde réel.

L'argumentaire type vous joue cette douce musique: prenons un contrat de futures sur l'or qui couvre un achat de 100 onces de métal fin. Cinq individus achètent chacun un contrat des mains d'une personne vendant 5 contrats à découvert. L'or décroche de 4 dollars et les acheteurs se couvrent, perdant 4 dollars par once soit 400$ par contrat, soit une perte totale de 2.000$.

Dans le monde réel, pourtant, chacun des acquéreurs aura perdu bien plus que 400$. Chacun d'eux aura au moins eu à débourser 25$ de commission pour un aller-retour, et aura été touché à l'aller et au retour par un écart d'exécution de 20$. Résultat final, chaque perdant aura perdu 465$ par contrat, ce qui aura coûté 2.325$ au groupe. Le gagnant, qui a vendu à découvert 5 contrats, a probablement payé 15$ de commission pour l'aller-retour sur un contrat et aura été touché par un écart d'exécution de 10$ à l'aller ainsi qu'au retour, ce qui réduit ses gains de 35$ par contrat, soit 175$ pour les 5 contrats. Il a empoché seulement 1.825$.

Le gagnant pensait avoir obtenu 2.000$, mais il n'a perçu que 1.825$. Les perdants pensaient avoir perdu 2.000$, alors qu'ils ont perdu en fait 2325$. C'est au total quelque 500$ qui ont été siphonnés de la table de jeu (2.325$ -1.825$). La part du lion aura été empochée par les traders de parquet qui ont réussi à prendre une portion bien plus importante que ce qu'aurait osé prélever un casino ou un champ de courses!

D'autres dépenses ponctionnent également l'argent des traders. Les coût< informatiques et ceux de l'information en ligne, les sommes allouées à des service, de conseil et aux livres - y inclus celui que vous avez en main - tous ces frais viennent en déduction des capitaux que vous pourrez allouer au trading.

Recherchez le courtier prélevant les commissions les plus basses et surveillez-le avec les yeux d'un lynx. Mettez au point un système de trading qui donne des signaux de façon relativement peu fréquente et vous permette de placer vos transactions pendant les phases calmes de marché.

I. LA PSYCHOLOGIE INDIVIDUELLE

4. POURQUOI FAIRE DU TRADING?

Le trading est une activité bien plus compliquée qu'il n'y paraît. Si un débutant gagne, il a l'impression d'être intelligent et invincible. C'est alors qu'il prend des risques inconsidérés et qu'il perd tout.

Les gens se mettent au trading pour bien des raisons - certaines sont rationnelles mais la plupart sont irrationnelles. Le trading offre l'opportunité de gagner rapidement beaucoup d'argent. L'argent symbolise la liberté aux yeux de bien des gens, même si, souvent, ils ne savent pas quoi faire de cette liberté.

Si vous savez comment vous y prendre en trading, vous travaillerez aux heures que vous vous serez fixé, vivrez et travaillerez là où cela vous plaira, et n'aurez jamais à vous justifier auprès d'un patron. Le trading représente une recherche intellectuelle fascinante: un mélange de jeu d'échecs, de poker et de mots croisés. Le trading attire les gens qui aiment les puzzles et les défis intellectuels.

Le trading attire ceux qui aiment prendre des risques et repousse ceux qui évitent le risque. L'individu moyen se lève tous les matins à la même heure, va au travail, déjeune, retourne travailler, rentre le soir chez lui, dîne, regarde la télé et se couche. S'il parvient à épargner un peu d'argent, il le place sur un compte d'épargne. Un trader a un emploi du temps bizarre et risque son capital. De nombreux traders sont des solitaires qui sont prêts à abandonner la certitude du présent pour se plonger dans l'inconnu.

L'ACCOMPLISSEMENT DE SOI

La plupart des gens ont le besoin inné de tirer le meilleur parti d'eux-mêmes, et de développer leurs capacités au maximum. Ce besoin, mélangé au plaisir du jeu et à l'attrait de l'argent, amène les traders à défier les marchés.

Les bons traders sont enclins à être des travailleurs acharnés et des gens clairvoyants. Ils sont ouverts aux idées nouvelles. Paradoxalement, l'objectif d'un bon trader n'est pas de gagner de l'argent. Son objectif est de bien faire du trading. S'il spécule comme il faut, l'argent suivra presque automatiquement. Les traders qui réussissent n'ont de cesse d'affûter leurs talents. Tenter de tirer le meilleur d'eux-mêmes est plus important pour eux que de faire de l'argent.

Un trader de New York qui a rencontré un grand succès sur les marchés m'a dit un jour: "Si chaque année je parviens à gagner ne serait-ce que 0,5% d'intelligence, à ma mort je serai un génie". Ce désir de toujours s'améliorer est la marque des grands traders.

Un trader professionnel Texan m'invita à son bureau et me dit: "Si vous vous asseyez à l'autre bout de la table tandis que je fais du trading et que vous m'observez, vous ne serez pas capable de dire si je suis gagnant ou perdant de 2.000$ sur la journée". Il s'est élevé à un niveau où gagner ne le ravit plus et perdre n'affecte plus son moral. Il est tellement concentré sur son trading, n'ayant de cesse d'améliorer ses compétences, que l'argent n'a plus aucune influence sur ses émotions.

Le problème dans l'accomplissement de soi c'est que trop de gens ont des phases auto-destructrices. Les conducteurs sujets aux accidents continuent à casser leurs véhicules, et les traders auto-destructeurs continuent à couler leurs comptes de trading (voir chapitre 7). Les marchés offrent un nombre illimité de possibilités d'auto-sabotage, tout autant que de possibilités d'accomplissement de soi. Exprimer vos conflits internes sur les marchés est une thérapie qui peut être très onéreuse.

Les traders qui ne sont pas en paix avec eux-mêmes tentent souvent de satisfaire leurs désirs contradictoires sur le marché. Si vous ne savez pas où vous allez, vous aboutirez finalement là où vous n'auriez jamais voulu aller.

5. L'IMAGINATON FACE À LA RÉALITÉ

Si vous appreniez qu'un ami sans expérience en agriculture envisageait de vivre en autarcie et de produire lui-même tous les aliments nécessaires à sa survie sur un tout petit terrain, vous ne seriez pas surpris s'il mourait de faim. Nous savons tous qu'un navet ne suffit pas à nourrir son homme. Le seul domaine où les adultes laissent libre cours à leur imagination c'est celui du trading.

Il y a quelques jours à peine, un ami m'a confié qu'il escomptait gagner sa vie en faisant du trading à plein temps avec une mise de fonds initiale de 6.000$. Alors que je tentai de lui faire toucher du doigt la futilité d'un tel plan,

il s'empressa de changer de conversation. Cet ami est pourtant un brillant analyste, mais il refuse de voir que son plan d'agriculture intensive est suicidaire. Pour les efforts désespérés qu'il sera obligé de déployer afin de parvenir à son but, il devra accepter de prendre de très gros risques, et la moindre contrariété du marché le mènera tout droit à la faillite.

Un bon trader est quelqu'un de réaliste. Il connaît à la fois ses capacités et ses limites. Il voit ce qui se passe sur les marchés et sait comment réagir face à cela. Il analyse les marchés sans "faire des économies", il observe ses propres réactions, et fait des plans réalistes. Un trader professionnel ne peut se permettre de se faire des illusions.

Une fois que l'amateur a essuyé quelques mauvais coups et a dû faire face à quelques appels de marge, de "risque tout" au départ il devient peureux et commence à se faire des idées bien curieuses sur le marché. Les perdants achètent, vendent ou ne font rien en se basant sur des idées fausses. Ils se comportent comme des enfants qui auraient peur de passer à côté des cimetières ou qui vérifieraient tous les soirs qu'il n'y a rien sous leur lit parce qu'ils ont peur des fantômes. L'environnement déstructuré des marchés donne libre cours à l'imagination.

La majorité des gens qui ont grandi en Occident ont un certain nombre de fantasmes de ce type. Ces derniers sont si répandus qu'au New York Psychoanalytic Institute, ou j'ai étudié, on proposait un cours au nom évocateur de "Fantasmes universels". Par exemple, beaucoup de gens ont dans leur prime enfance le fantasme qu'ils ont été adoptés et que leurs parents ne sont pas leurs parents naturels. Un fantasme est un moyen d'affronter un monde impersonnel et hostile. IL console un enfant mais L'empêche de voir La réalité. Nos fantasmes influencent nos comportements, même si nous n'en avons pas conscience. Ayant parlé à des milliers de traders, combien en ai-je entendu exprimer ce genre de fantasmes universels. Ce sont ces idées fausses qui Leur obstruent La voie de La réussite en trading. Un trader qui gagne se doit de parvenir à identifier ses propres fantasmes et à s'en débarrasser.

Le mythe du cerveau

Les traders qui échouent et souffrent du "mythe du cerveau" vous diront: "J'ai perdu parce que je ne connaissais pas Les secrets du trading". De nombreux perdants partagent Le fantasme qui consiste à croire que ceux qui gagnent en Bourse doivent connaître un secret qui leur est inconnu. Ce fantasme contribue à alimenter Le marché pittoresque des services de conseils boursiers et des systèmes de trading clef en main.

Un trader démoralisé est une bonne proie qui n'hésite pas à sortir son carnet de chèque pour acheter des "secrets de trading". IL ira jusqu'à envoyer de L'argent au moindre charlatan Lui promettant pour 3000$ Le tout dernier système informatique de trading testé avec succès sur données historiques. Une fois que Le système se sera auto-détruit, il enverra ailleurs un autre chèque cette fois pour un "manuel scientifique" Lui expliquant comment il ne tient qu'à Lui de ne plus être un perdant et d'adhérer au cercle réduit des gagnants grâce à La contemplation de La Lune, de Saturne, voire d'Uranus.

Les perdants ne se doutent pas combien Le trading est simple en termes purement intellectuels. IL exige beaucoup moins de connaissances qu'il n'en faut pour enlever un appendice, construire un pont, ou juger une affaire devant un tribunal. Les bons traders sont très souvent habiles, mais ce sont rarement de grands intellectuels. Nombre d'entre eux n'ont pas d'éducation universitaire, certains n'ont même pas terminé Le Lycée.

Les gens intelligents et travailleurs qui ont réussi leur carrière professionnelle se sentent souvent attirés par le défi du trading. Le client moyen d'une maison de courtage est un homme d'une cinquantaine d'années, marié, avec une formation supérieure. Beaucoup ont des diplômes universitaires et sont propriétaires de Leurs affaires. Les deux principales catégories socioprofessionnelles formant Les rangs Les plus nourris des traders aux Etats-Unis sont Les fermiers et Les ingénieurs.

Pourquoi donc tous ces gens intelligents et travailleurs échouent-ils dans Leurs activités de trading? Ce qui sépare Les gagnants des perdants n'est ni l'intelligence ni La connaissance de quelques secrets bien cachés, et ce n'est certainement pas Leur niveau d'éducation.

Le mythe de la sous-capitalisation

De nombreux perdants pensent qu'ils auraient rencontré le succès s'ils avaient pu prendre des positions plus Lourdes. Tous les perdants sont éjectés du jeu par une série de pertes ou alors par une seule perte abyssale sur une position catastrophique. Souvent, une fois que les amateurs sont sortis de force du jeu, Les marchés se renversent et avancent dans la direction que ces derniers attendaient. Le perdant est prêt à se rebiffer: si seulement il avait pu survivre une semaine de plus, il aurait fait une petite fortune.

Les perdants considèrent le fait que le marché se soit retourné comme une confirmation des qualités de leurs méthodes. Ils n'ont plus alors de cesse qu'ils gagnent, épargnent ou empruntent un peu d'argent pour ouvrir un autre petit compte. L'histoire se répète: le perdant se fait lessiver, Le marché se "renverse" et lui donne finalement raison, mais seulement trop tard. Il a été sorti faute de pouvoir suivre une fois de plus. C'est à ce moment que le fantasme naît et le trader se dit: "Si seulement j'avais eu un capital plus important, j'aurais pu rester un peu plus longtemps sur le marché et j'aurais gagné".

Certains de ces perdants récidivistes vont alors tenter de récupérer de L'argent auprès de leurs parents et amis en leur montrant combien ils auraient pu gagner en théorie si seulement ils avaient disposé d'un plus gros capital. Mais s'ils parviennent à se procurer plus d'argent, ils le perdront là encore. C'est comme si le marché leur faisait un pied de nez!

Un perdant n'est pas sous-capitalisé, c'est son cerveau qui est sous-développé. Un perdant dans L'âme peut détruire un compte richement capitalisé presque aussi rapidement qu'un compte faiblement capitalisé. II joue sur beaucoup trop de positions et son plan de "money management" manque de rigueur. Il prend des risques trop importants, et ce, quelle que soit la taille de son compte de trading. Dès lors, peu importe les qualités intrinsèques du système qu'il utilise, une mauvaise passe, des transactions qui tournent mal, et il sera sur la paille.

Une question que me posent souvent les apprentis traders est de savoir de combien d'argent ils ont besoin pour commencer à faire du trading. Ils veulent être capables d'essuyer une série de pertes consécutives, une chute temporaire du capital, sur leur compte de trading. Ils agissent comme s'ils s'attendaient forcément à devoir essuyer une série de pertes avant de pouvoir se refaire. Ils se comportent par exemple comme des ingénieurs qui s'attendraient à construire plusieurs ponts qui s'effondreraient avant de pouvoir en construire un qui serait leur chef-d'œuvre. Est-ce qu'on peut imaginer qu'un chirurgien envisage de perdre plusieurs patients avant de devenir expert dans les opérations d'appendicite?

Un trader qui veut survivre et prospérer doit pouvoir contrôler ses pertes. Vous n'y parviendrez que si vous ne risquez qu'une portion minuscule de votre capital sur chaque transaction (voir la dixième partie sur le "risk management"). Donnez-vous plusieurs années pour apprendre comment faire du trading. Ne débutez pas avec un compte supérieur à 20.000$ et faites en sorte de ne jamais perdre plus de 2% de votre capital sur une seule transaction. Tirez le maximum d'enseignements de fautes qui ne vous reviendront pas cher et que vous ne manquerez pas de faire, en gérant un compte faiblement capitalisé.

Les amateurs ne s'attendent pas à perdre et ne sont pas préparés du tout à cette idée. L'excuse de la sous capitalisation est une échappatoire qui les aide à éviter la confrontation avec deux vérités qui font mal: leur manque de discipline, et l'absence d'un plan de "money management" réaliste.

Le seul avantage à avoir un compte de trading bien fourni, c'est que le coût des équipements, services et autres charges fixes représentera alors un pourcentage plus faible du capital. Le manager d'un fonds d'un million de dollars qui dépense 10.000$ pour ses ordinateurs et ses frais de formation n'à un handicap de départ que de 1%. Ces mêmes dépenses représenteraient 50% du capital pour un trader qui démarrerait avec 20.000$ en compte.

Le mythe du pilote automatique

Imaginez qu'un jour un parfait étranger se gare sur le parking de votre propriété et tente de vous vendre un système de conduite automatique pour votre voiture. Sa promesse: pour quelques centaines de dollars, le prix d'une puce électronique à installer sur votre véhicule, fini le temps et l'énergie gaspillés chaque jour en conduite. Vous pourrez faire une sieste à la place du conducteur tandis que "le super système de conduite

automatique" vous emmènera au travail. J'imagine que vous éconduirez vite un tel visiteur. L'auriez-vous éconduit aussi facilement s'il s'était proposé de vous vendre un système de trading automatique?

Les traders qui croient au mythe du pilote automatique pensent que la recherche de la fortune peut être automatisée. Certains essaient de mettre euxmêmes au point un système de trading automatique, alors que d'autres l'achètent à un expert. Des hommes qui ont passé des années à améliorer leurs compétences, qu'ils soient avocats, médecins, ou hommes d'affaires, sont prêts à mettre sur la table des milliers de dollars pour acquérir un savoir-faire en boîte. Ils sont aveuglés par leur propre cupidité, par leur paresse, et leur méconnaissance des mathématiques.

Les systèmes de trading étaient généralement inscrits sur des feuilles volantes. Maintenant, on les achète sur disquettes protégées contre le copiage. Certains sont primitifs; d'autres sont élaborés, et contiennent des règles d'optimisation et de money management directement intégrées. De nombreux traders sont prêts à dépenser des milliers de dollars à la recherche d'un tour de magie qui soit susceptible de transformer quelques pages de codes informatiques en un flot ininterrompu d'argent. Les gens qui paient pour ces systèmes automatiques sont comme ces chevaliers médiévaux qui payaient les alchimistes afin qu'ils leur livrent le secret pour transformer le plomb en or.

Les activités humaines complexes ne se prêtent pas à l'automatisation. Aucun système d'enseignement informatique n'a réussi à remplacer les professeurs, et les programmes destinés à vous aider à remplir vos déclarations d'impôts n'ont pas fait d'ombre aux comptables. La plupart des activités humaines exigent que l'on exerce un jugement; machines et systèmes peuvent y aider mais ils ne remplaceront jamais l'intervention humaine. Il y a tellement d'acquéreurs de systèmes clef en main qui se sont brûlés les ailes qu'ils en sont venus à former une association, le club 3.000. Ces 3.000, sous-entendu dollars, représentent le prix que coûtent nombre de ces systèmes.

Si vous pouviez acheter un système de trading automatique qui fonctionne, alors vous n'auriez plus qu'à émigrer à Tahiti et à passer le restant de votre vie en farniente et en loisirs, à vivre du flot ininterrompu de chèques que vous ferait parvenir votre broker. À ce jour, les seules personnes qui se sont enrichies avec ces systèmes de trading, ce sont les vendeurs. Ils forment une micro-industrie bien pittoresque dans le paysage financier américain. Si leurs systèmes délivraient ce qui est promis, pourquoi les vendraient-ils? Ils pourraient aller eux-mêmes à Tahiti et encaisser les chèques de leurs brokers! Et pourtant, chaque marchand de système y va de son excuse. Certains vous diront que ce qui les intéresse c'est la programmation de systèmes plus que le trading. D'autres prétendent qu'ils ne vendent leurs super systèmes que dans le but de pouvoir ramasser l'argent nécessaire à leur trading personnel.

Les marchés changent en permanence et font échouer tous les systèmes de trading automatiques. La règle rigide d'hier marche mal aujourd'hui et arrêtera probablement complètement de fonctionner demain. Un trader compétent peut toujours réajuster ses méthodes à partir du moment où il décèle des problèmes. Un système automatique est moins adaptable et s'auto-détruira.

Les compagnies aériennes paient des salaires royaux à leurs pilotes bien que leurs avions soient dotés de systèmes de pilotage automatique. Elles le font car seul un être humain pourra répondre à une situation imprévue. Quand un panneau de la carlingue d'un appareil se détache au-dessus du Pacifique, ou quand un avion est à court de kérosène au-dessus de l'immensité canadienne, seul un humain peut gérer la situation. Ces situations d'urgence ont été rapportées dans la presse, et dans chacune d'elles, seule l'expérience de pilotes aguerris permit des atterrissages improvisés en catastrophe. Aucun système de pilotage automatique n'aurait pu le faire. Mettre en jeu de l'argent sur un système automatique revient à mettre votre vie en jeu avec un pilote automatique. Au premier imprévu, votre capital partira en poussières.

Il existe de bons systèmes de trading, mais ils doivent être surveillés et ajustés avec l'aide du discernement humain. Vous devez jouer vous-même toutes les balles, vous ne pouvez pas abdiquer vos responsabilités au bénéfice d'un système de trading.

Les traders qui vivent avec ce fantasme du pilote automatique essaient de retrouver ce qu'ils ont ressenti dans leur prime enfance. Leurs mères remplissaient tous leurs besoins en termes de nourriture, de chaleur et de confort. Ainsi essaient-ils de recréer l'expérience de leur prime enfance, de s'allonger paresseusement sur le dos et de voir les plus-values se déverser sur eux comme un jet continu de bon lait chaud. Le marché n'est pas votre mère. Il est composé de gros durs, hommes ou femmes, qui cherchent par tous les moyens de vous séparer de votre argent au lieu de verser du bon lait chaud dans votre gorge.

LE CULTE DE LA PERSONNALITE

La majorité des gens ne s'intéresse pas sérieusement à cette aspiration de liberté et d'indépendance. Au moindre problème, ils oublient leurs velléités d'indépendance et cherchent à se réfugier derrière un père aux larges épaules. Les traders en situation de détresse cherchent également à savoir où aller en s'adressant à toutes sortes de gourous.

Pendant mon enfance en Union Soviétique, on nous enseignait que Staline était le Père de la Nation. Ce n'est que bien plus tard que nous avons découvert quel monstre ce père avait été, mais de son vivant, la grande majorité des gens prenaient plaisir à suivre les yeux fermés ce que leur disait leur "père". Il les avait libéré de la nécessité de penser pour eux-mêmes.

Des "petits Staline" avaient été installés dans tous les cercles de notre société - dans le domaine de l'économie, de la biologie, de l'architecture, et ainsi de suite. Quand je suis arrivé aux Etats-Unis et que j'ai commencé à faire du trading, je fus étonné de voir combien de traders étaient à la recherche d'un gourou, leur "petit Staline" de marché. Le fantasme consistant à croire que quelqu'un d'autre vous apportera la richesse mérite que nous lui consacrions une partie complète dans la suite de cet ouvrage.

FAITES DU TRADING EN GARDANT VOS YEUX GRANDS OUVERTS

Chaque gagnant doit bien maîtriser trois composantes essentielles du trading: une bonne santé psychologique, un système de trading logique, et un bon plan de "money management". Ces éléments essentiels sont comme les trois pieds d'un tabouret - ôtez-en un et le tabouret tombera en même temps que celui qui y est assis. Les perdants tentent de bâtir un tabouret qui n'aurait qu'un seul pied, ou deux au mieux. Ils se concentrent habituellement de façon exclusive sur les systèmes de trading.

Vos positions doivent être basées sur des règles de trading clairement définies. Vous devez analyser vos émotions quand vous êtes en train de faire du trading, afin de vous assurer que vos décisions sont intellectuellement saines. Vous devez structurer vos activités de "money management" de façon à ce qu'aucune série de pertes ne puisse vous jeter hors jeu.

6. LES GOUROUS DE MARCHÉ*

(Ce chapitre a été publié à l'origine dans un article "Market Gurus", du numéro de septembre 1990 du magazine Futures and Options World. London, U.K."1990 par Alexander Elder.)

Les gourous font partie de la Bourse depuis le début. C'est en 1841 qu'a paru en Angleterre le classique sur la folie des marchés, Extraordinary Popular Delusions and the Madness o f Crowds. Ce livre est toujours vendu de nos jours. Son auteur, Charles Mackay, y décrivait la Tulip Mania qui avait envahi la Hollande, la Bulle des Mers du Sud qui toucha l'Angleterre, et d'autres manies des foules. La nature humaine change lentement, et de nos jours de nouvelles obsessions de foule, y compris la "gourou mania", continuent à submerger les marchés.

Les "Guru manias" fleurissent plus vite de nos jours qu'il y a un siècle, grâce aux moyens de communication modernes. Même des investisseurs et traders bien éduqués et intelligents suivent des gourous de marché, tels les adeptes des faux Messies du Moyen Âge.

Il existe trois sortes de gourous sur les marchés financiers: les gourous de cycles de marché, les gourous adeptes de méthodes magiques, et les gourous morts. Certains gourous se font une spécialité de prédire les renversements importants des marchés. D'autres mettent en avant leurs "méthodes uniques" - nouvelles autoroutes vers la fortune. II en est encore d'autres qui ont échappé aux critiques et sont devenus l'objet de véritables cultes grâce à une méthode bien simple: n'être plus de ce monde.

Les gourous de cycle de marché

Pendant plusieurs décennies, le marché boursier américain s'est conformé à un cycle de quatre années. Des plus bas de marchés cycliques se sont produits en 1962, 1966, 1970, 19741 1978 et 1982. Le marché boursier dans son ensemble passait généralement deux ans et demi à trois ans à monter et un an à un an et demi à baisser.

Quasiment à chaque nouveau cycle de marché important, soit une fois tous les quatre ans, surgit un nouveau gourou de cycle de marché. La célébrité du gourou a tendance à tenir pendant 2 à 3 ans. La phase de règne de chaque gourou coïncide avec un marché haussier majeur sur les Bourses américaines. Un gourou de cycle de marché anticipe tous les rallyes et toutes les corrections majeures. Chaque prévision vérifiée alimente sa gloire et amène encore plus de gens à suivre ses conseils d'achat et de vente la fois suivante. Tandis que de plus en plus de gens remarquent le gourou, ses conseils acquièrent un statut de prédictions qui s'auto-réalisent. Quand vous découvrez un gourou ayant le vent en poupe, vous gagnez à suivre ses conseils.

Il y a des milliers d'analystes, et il est certain qu'un certain nombre d'entre eux auront une phase de chance à un moment ou à un autre. La plupart des analystes seront en osmose avec le marché à un moment ou à un autre de leur carrière pour la même raison qu'une horloge arrêtée donnera l'heure exacte deux fois par jour. Ceux qui ont goûté au plaisir d'être les rois du monde à un moment donné dans leur carrière se retrouvent brisés une fois que leur période faste s'achève et qu'ils disparaissent du marché. Il y a cependant suffisamment de vieux renards qui après avoir profité de leurs périodes fastes, continuent ensuite à vivre de leur renom passé.

Le succès d'un gourou de cycle de marché ne tient pas simplement à un peu de chance à court terme. Il est affublé d'une théorie de marché sur laquelle il a bâti son renom. Cette théorie - une théorie sur les cycles, les volumes, les vagues d'Elliott, ou tout autre - a été habituellement découverte bien des années avant d'apparaître sous les projecteurs. Dans un premier temps, le marché refuse de suivre la théorie favorite d'un aspirant gourou. Ensuite, en général on voit le marché boursier changer de nature et se retrouver pour quelques années en phase avec la théorie. C'est à ce moment que l'étoile de notre gourou de marché monte au firmament et brille de mille feux.

Vous pouvez comparer ceci à la destinée des tops modèles au fil de l'évolution des goûts du public. Une année, ce sont les blondes qui sont recherchées, une autre, ce seront les rousses. D'un coup la star blonde de l'an passé n'est plus demandée pour faire la une des magazines féminins. Tout le monde veut des brunes, ou une femme avec grain de beauté sur le visage. Ce ne sont pas les modèles qui changent, ce sont les goûts du public.

Les gourous sont des outsiders, des gens en marge de l'establishment financier. Les professionnels qui travaillent chez les institutionnels ne prennent pas de risques et n'obtiennent jamais de résultats spectaculaires étant donné qu'ils suivent tous des méthodes similaires. Un gourou de cycle de marché est un outsider doté d'une théorie de marché unique.

Un gourou gagne habituellement sa vie en publiant une lettre de marché et peut devenir très riche à vendre ses propres conseils. Les abonnements peuvent fuser de quelques centaines à des dizaines de milliers par an. Un récent gourou de cycle de marché aurait embauché trois personnes à plein temps juste pour ouvrir son courrier alors qu'il recevait de l'argent à flots.

Lors de conférences sur l'investissement, le gourou se reconnaît à la foule d'admirateurs qui l'entoure. Si vous vous retrouvez un jour dans une telle foule, vous remarquerez qu'on ne lui pose que rarement des questions sur sa théorie. Ses admirateurs ne cherchent qu'à boire ses paroles. Ils se vantent ensuite auprès de leurs amis d'avoir eu l'occasion de le rencontrer.

Un gourou reste célèbre tant que le marché se comporte conformément à sa théorie - ce qui représente habituellement une durée inférieure à un cycle de marché de 4 ans. Puis, à point nommé, le marché changera de nature et sera à l'unisson avec une autre chanson. Un gourou ne peut que persister dans ses vieilles méthodes qui ont fonctionné particulièrement bien dans le passé et quand cela se produit, il perd donc rapidement ses disciples. Quand les prévisions du gourou ne marchent plus, l'admiration du public se transforme en haine. Il est impossible pour un gourou de marché qui a été discrédité de recouvrer sa gloire passée.

Le gourou régnant dans les années 70 s'appelait Edson Gould. Il basait ses prévisions sur les changements de la politique monétaire de la Fed, laquelle était exprimée par le taux d'escompte. Sa règle fameuse de "trois pas et un faux pas" stipulait que si la Fed augmentait son taux d'escompte à trois reprises, cela marquait un resserrement de la politique monétaire et débouchait sur un marché baissier, le "faux pas". Abaisser trois fois le taux d'escompte révélait un desserrement de la politique monétaire et débouchait sur un marché haussier. Gould mit aussi au point une technique originale de charting appelée la technique des "speedlines"- des lignes de tendance superficielles dont les angles dépendaient de la vélocité de la tendance des prix et de la profondeur des réactions du marché.

Gould fut très écouté pendant le marché baissier de 1973-1974. Il apparut sur le devant de la scène après avoir prévu correctement le plus bas de marché de décembre 1974, quand le Dow chuta à près de 500. Le marché fusa ensuite, et Gould identifia avec prescience les points de retournement importants au moyen de ses speedlines, ce qui ne fit qu'accroître son renom. Mais bientôt, les Etats-Unis furent submergés de liquidités, l'inflation s'intensifia, et les méthodes de Gould qui avaient été développées dans le cadre d'un environnement monétaire différent, cessèrent de fonctionner. En 1976, il avait perdu le gros de ses disciples et aujourd'hui, la plupart des gens ne se souviennent même plus de son nom.

Un nouveau gourou de cycle de marché émergea en 1978: Joseph Granville. Il déclara que les changements dans les volumes de transactions précédaient les changements des prix. Il formula cette règle avec une image pittoresque: "Les volumes sont la vapeur qui fait siffler le train". Granville développa sa théorie alors qu'il travaillait pour un des principaux courtiers de Wall Street. Il écrivit dans son autobiographie que l'idée lui était venue alors qu'il était aux toilettes en train de contempler le dessin des carreaux sur le sol. Granville transporta son idée des toilettes au bureau, mais le marché refusa de suivre ses prévisions. Il se ruina, divorça, et dut dormir sur le sol du bureau d'un ami. C'est alors qu'à la fin des années 70, le marché se mit à suivre le script tracé par Granville comme il ne l'avait jamais fait jusqu'alors, et que les gens commencèrent à s'en rendre compte.

Granville organisa une tournée américaine s'adressant à des foules de plus en plus nombreuses. Il arriva sur scène sur une voiture à cheval, émit toutes sortes de prévisions, et n'hésitait pas à réprimander ceux qui doutaient des mérites de sa théorie. Il jouait du piano sur scène, chantait, et à l'occasion baissait ses pantalons pour faire passer une idée. Ses prévisions étaient particulièrement bonnes. II sut attirer les projecteurs sur lui et fut de plus en plus fréquemment cité dans les médias. Granville était devenu tellement grand qu'il pouvait déplacer le marché. Quand il annonça qu'il était passé baissier, le Dow chuta de 40 points en un seul jour - un déclin énorme par rapport aux standards de l'époque. Granville fut intoxiqué par son propre succès. Le marché fit un bond en avant en 1982, mais Granville demeura baissier et continua à conseiller à des disciples qui se firent de plus en plus rares de continuer à le vendre à découvert. Le marché poursuivit sa poussée jusqu'en 1983. C'est alors qu'il abandonna finalement sa posture baissière alors que le Dow avait été multiplié par deux. Il continua bien à publier une lettre de marché, mais il n'était plus alors que l'ombre de lui-même.

Un nouveau gourou entra sous les projecteurs en 1984: Robert Prechter. Il s'était fait un nom comme spécialiste de la théorie des vagues d'Elliott. Elliott, un comptable impécunieux, avait développé sa théorie dans les années 30. Il croyait que le marché boursier développait des mouvements de hausse en 5 vagues, et de baisse en 3 vagues, mouvements qui à leur tour pouvaient être cassés en vagues de degré inférieur.

Comme d'autres gourous de marché avant lui, Prechter avait écrit une lettre de conseil boursier des années durant, lettre qui n'avait rencontré qu'un succès d'estime. Quand le marché haussier pénétra le niveau des 1000 points sur le Dow, les gens se mirent à s'intéresser à ce jeune analyste qui appelait de ses voeux un Dow à 3000 points. Alors que le marché haussier prenait de plus en plus de force, la réputation de Prechter fit des sauts de géant.

Dans le cadre du marché haussier rugissant des années 80, la notoriété de Prechter eut tôt fait de dépasser le cercle étroit des fanas des lettres et séminaires sur la Bourse. Prechter fut interviewé par les grandes chaînes de télévision nationale et les grands magazines de la presse économique. En octobre 1987 il sembla hésiter, émettant d'abord un signal de vente, et puis disant à ses disciples de s'apprêter à acheter. Alors que le Dow s'effondra de 500 points, l'adulation que les foules lui portaient se transforma en mépris et en haine. Certains l'ont tenu pour responsable de la chute du marché, d'autres lui en voulurent parce que le marché n'avait pas atteint la cible qu'il avait fixée à 3000 points. Ses affaires de conseil boursier se mirent à péricliter, et il prit une demi-retraite.

Tous ces gourous de cycle de marché partagent un certain nombre de caractéristiques. Ils s'impliquent activement dans le secteur de la prévision de marché plusieurs années avant de gagner la notoriété. Chacun d'eux a une théorie unique et originale, un nombre restreint de disciples, et un minimum de crédibilité qui lui est conféré par le simple fait que son service a survécu à l'épreuve du temps. Le fait que la théorie de chacun de ces gourous n'ait pas fonctionné pendant des années ne semble pas gêner leurs adeptes. Quand la théorie s'avère correcte, les médias la remarquent. Quand la théorie cesse de fonctionner, l'adulation des foules pour le gourou se transforme en haine.

Quand vous vous apercevrez qu'un nouveau gourou est sur le point d'émerger, vous pourrez en tirer profit en vous jetant dans le train des suiveurs. Il est encore plus important que vous vous rendiez compte quand le gourou sera porté au pinacle. Tous les gourous s'effondrent, et par définition ils le font quand ils sont au

sommet de leur renommée. Quand un gourou est adoubé par les médias, nous avons là le signe qu'il a atteint son sommet. Les médias se méfient des outsiders. Quand plusieurs magazines à fort tirage consacrent leurs colonnes à un tout nouveau gourou de marché, vous savez alors que sa fin est proche.

Un autre signal d'alarme indiquant qu'un gourou a atteint son sommet, est lancé quand ce dernier est interviewé par Barrons - le plus important hebdomadaire financier d'Amérique. Chaque année au mois de janvier, Barrons invite un panel d'analystes de renom à dispenser leur sagesse et à émettre des prévisions pour l'année à venir. Le panel est habituellement composé d'analystes "conservateurs" qui se concentrent sur les multiples de capitalisation, les industries de croissance, et ainsi de suite. Il est tout à fait atypique pour Barrons d'inviter un gourou suivant une théorie inusuelle dans son panel de janvier. Un gourou n'est invité que lorsque le grand public clame qu'il veut l'entendre et que l'exclure du panel porterait préjudice au prestige du journal. Prechter et Granville ont l'un et l'autre été invités à ces tables rondes de janvier alors que chacun d'eux était au sommet de la vague. Chacun d'eux s'écrasa à peine quelques mois après être apparu dans ce panel. La prochaine fois que vous verrez un gourou de marché apparaître dans le panel d'experts de la table ronde de janvier dans Barron's, évitez de vous réabonner à sa lettre de marché.

La psychologie des foules étant ce qu'elle est, il est probable que de nouveaux gourous apparaîtront certainement à l'avenir. Mais jamais vous ne verrez un gourou d'un cycle antérieur faire un come-back sur le devant de la scène. Une fois qu'il trébuche, l'adulation et le respect qu'il inspirait se transforment en dérision et en haine. Une fois cassé, un vase onéreux ne pourra jamais être parfaitement restauré.

Les gourous dotés de méthodes magiques

Les gourous de cycles de marché sont des créatures du marché boursier, par contre, les "gourous de méthode" sont visibles essentiellement sur les marchés dérivés, et plus particulièrement sur les marchés de futures. Un "gourou de méthode" fait irruption sur la scène financière après avoir découvert une nouvelle méthode analytique ou de trading.

Les traders sont sans cesse à la recherche d'un avantage qu'ils pourraient avoir sur les autres. Comme des chevaliers à la recherche de l'épée magique, ils sont prêts à payer beaucoup pour leurs outils de trading. Aucun prix n'est trop élevé si cela leur permet de forer un puits riche en argent.

Le gourou de méthode magique vend un nouveau jeu de clefs donnant accès aux plus-values sur les marchés. Dès que suffisamment de gens se sont familiarisés avec cette méthode et la testent sur les marchés, celle-ci se détériore inévitablement et commence à perdre de sa popularité. Les marchés changent en permanence, et les méthodes qui ont bien fonctionné hier ont peu de chances de marcher aujourd'hui, et encore moins de chances de marcher dans un an.

Au début des années 70, les conseils du rédacteur de lettres de marché de Chicago, jake Bernstein, devinrent très populaires. Il utilisait les cycles de marché pour déceler les plus hauts et les plus bas de marché. Tant que sa méthode marchait, sa notoriété s'étendait. Bernstein faisait payer très cher cette notoriété qu'il exploitait au travers de sa lettre de marché, de conférences, de gestion de fonds dédiés, et d'un flux sans fin de livres. Comme d'habitude, les marchés ont changé, et sont devenus de moins en moins cycliques dans les années 80.

Peter Steidlmayer est un autre gourou de méthode dont l'étoile s'est élevée bien haut dans le ciel de Chicago. Il poussait ses adeptes à laisser tomber les vieilles méthodes de trading en faveur de son Market Profile. Cette méthode promettait de révéler les secrets de l'offre et de la demande et de permettre à ceux qui s'y fieraient d'acheter sur les bas et de vendre sur les hauts de marché. Steidlmayer s'est associé avec l'entrepreneur Kevin Koy, et leurs multiples séminaires attiraient jusqu'à 50 personnes à la fois, prêtes à payer 1600$ pour un cours qui durait 4 jours. Il semblerait que le succès rencontré par les tenants du Market Profile n'ait pas été flagrant, et les deux hommes virent vite leurs affaires péricliter. Steidlmayer retrouva un emploi dans une maison de courtage, et il continua avec Koy de donner des séminaires de façon épisodique.

Il est étonnant de constater que même dans notre ère de liens globaux instantanés, les réputations mettent du temps à changer. Un gourou dont l'image a été massacrée dans son pays d'origine peut avoir une seconde vie en exportant sa théorie à l'étranger. C'est un argument qui m'a été donné par un gourou qui comparait la belle popularité dont il jouissait toujours en Asie à ce qui se passait avec les ex-stars du cinéma ou de la chanson qui avaient sombré dans l'oubli aux États-Unis. Ils sont incapables d'attirer un public assez large aux EtatsUnis, mais ils peuvent parfaitement bien gagner leur vie en continuant leur carrière à l'étranger.

Les gourous morts

La troisième forme de gourous de marché est celle des gourous morts. Leurs livres sont réédités, leurs cours sur les marchés sont étudiés avec attention par de nouvelles générations de traders passionnés, et la légende sur les prouesses et la richesse du cher analyste disparu grandit à titre posthume. Le gourou disparu n'est plus parmi nous et ne peut pas tirer parti de sa nouvelle notoriété. Ne doutez pas un instant que des promoteurs malins sauront tirer parti de sa réputation et de ses droits d'auteurs tombés dans le domaine public. Un cher gourou disparu est R.N. Elliott, mais le meilleur exemple que l'on puisse donner d'une telle légende est celui de W.D. Gann.

Divers opportunistes vendent des cours sur Gann et des logiciels de Gann. Ils prétendent que Gann a été un des plus grands traders de tous les temps, que ses héritiers se sont partagé à sa mort un héritage de 50 millions de dollars, et ainsi de suite. J'ai interviewé le fils de W.D. Gann, un analyste dans une banque de Boston. Il m'a confié que son père n'a jamais pu faire vivre sa famille par son trading mais qu'il gagnait sa vie grâce à ses écrits et à ses cours. Quand W .D. Gann est mort dans les années 50, son héritage, incluant sa maison, a été évalué à un peu plus de 100.000$. La légende de W.D. Gann, le géant du trading, est perpétuée par ceux qui vendent les cours et autres produits dérivés à des clients crédules.

Les adeptes des gourous

Les personnalités des gourous de marché diffèrent. Certains ne sont plus de ce monde, mais les vivants vont de celui qui revêt l'habit du chercheur ou de l'universitaire à celui qui revêt l'habit de l'homme de spectacle. Un gourou doit produire un travail de recherche inédit pendant des années, et ensuite avoir la chance de voir le marché abonder dans son sens.

Si vous êtes intéressé par les scandales qui ont entouré plusieurs gourous, lisez Winner Takes All de William Gallacher et The Dow Jones Guide to Trading Systems de Bruce Babcock. Le seul propos de ce chapitre est d'analyser le phénomène des gourous.

Quand nous payons un gourou, nous escomptons en retirer plus d'argent que ce que nous lui donnons. Nous agissons comme un individu qui parierait contre un professionnel du bonneteau à un coin de rue. Seuls les ignorants et les cupides mordent à l'appât.

Certains se tournent vers les gourous dans leur quête d'un leader fort. Ils sont à la recherche d'un père qui subviendrait à tous leurs besoins. Comme un ami me l'a dit un jour: "Ils marchent, leur cordon ombilical entre leurs mains, et cherchent un endroit où le brancher". Un bon vendeur leur fournira un tel réceptacle, moyennant finances. Le public veut des gourous, et des gourous apparaîtront. En bon et intelligent trader, vous devez vous rendre compte que sur le long terme, aucun gourou ne vous amènera la fortune. Pour cela, il vous faudra travailler vous-même.

7. LE DÉSIR D'AUTO-DESTRUCTION

Faire du trading est une activité très difficile. Un trader qui veut réussir à ce jeu à long terme doit s'appliquer dans ce qu'il fait. Il ne peut pas se permettre d'être naïf ou de pratiquer cette activité pour répondre à quelques besoins psychologiques inconscients.

Malheureusement, le trading attire plutôt des gens impulsifs, à la mentalité de joueurs, ou des gens qui pensent que le monde leur doit quelque chose. Si vous pratiquez le trading pour l'excitation qu'il vous procure, vous avez de fortes chances de vous lancer dans des opérations à faible taux de réussite et d'accepter plus de risques que nécessaire. Les marchés ne pardonnent pas ce genre d'erreurs, et faire du trading sous l'emprise de ses émotions ne peut déboucher que sur des pertes.

LE JEU

La passion du jeu signifie parier sur des jeux basés sur le hasard et/ou le talent. Elle existe dans toutes les sociétés, et la plupart d'entre nous se sont adonnés au jeu à un moment ou à un autre de leur vie.

Freud pensait que les jeux de hasard exerçaient une attraction universelle car ils remplaçaient la masturbation. L'action répétitive et excitante des mains, l'envie irrésistible, les résolutions d'arrêter, la nature enivrante du plaisir, et la sensation de culpabilité rapprochent la passion du jeu de la masturbation.

Le docteur Ralph Greenson, un psychanalyste californien de premier plan, a classé les joueurs en trois groupes: l'individu normal qui joue par distraction et qui s'arrête quand il le veut; le joueur professionnel, qui choisit le jeu comme moyen de gagner sa vie; et le joueur maladif , qui joue parce qu'il est poussé par des besoins qui relèvent de l'inconscient et qui est incapable de s'arrêter.

Un joueur maladif se croit porté par la chance ou alors il veut tester sa chance. Gagner lui procure une sensation de puissance. Il se sent heureux, comme un bébé qui tète le sein. Un joueur maladif perd toujours, car il tente de recréer la sensation de félicité absolue au lieu de se concentrer sur un plan de jeu réaliste à long terme.

Le docteur Sheila Blume, directeur du programme pour les joueurs invétérés à l'hôpital South Oaks de New York, appelle le jeu "une dépendance sans drogue". La majorité des joueurs sont des hommes qui se lancent dans le jeu pour l'action. Les femmes ont plutôt tendance à jouer pour l'évasion. Habituellement les perdants cachent leurs pertes et essaient de se comporter comme des gagnants et de leur ressembler, mais ils sont rongés par le doute.

Le trading d'actions, de futures, et d'options donne au joueur le sentiment de s'enivrer comme avec une drogue tout en projetant une image plus respectable de lui-même que s'il jouait au tiercé. Qui plus est, jouer sur les marchés financiers donne une aura de sophistication et procure une meilleure distraction intellectuelle que de parier sur des matchs de foot avec un bookmaker de quartier.

Les joueurs se sentent heureux quand les opérations sur lesquelles ils se sont engagés vont dans le bon sens. Ils se sentent déprimés quand ils perdent. Ils se différencient des vrais professionnels qui réussissent sur les marchés car ces derniers se concentrent sur leurs plans à long terme et ne sont pas particulièrement bouleversés ou excités par le processus de trading en lui-même.

Les brokers savent fort bien que nombre de leurs clients sont des joueurs. Ils font souvent en sorte de ne pas laisser de messages auprès de leurs femmes, même quand ils appellent pour confirmer l'exécution d'ordres. Les amateurs ne sont pas les seuls à avoir des problèmes avec la passion du jeu, un certain nombre de professionnels sont dans la même situation. Sonny Kleinfield décrit bien dans son livre, The Traders, combien les paris sur les événements sportifs prennent des proportions endémiques sur les parquets des principales Bourses du pays.

Le signe qui ne trompe pas sur la passion du jeu, est que ceux qui ont ce travers sont incapables de résister à l'envie de jouer. Si vous pensez que vous êtes trop actif dans vos opérations de trading et que vos résultats ne sont pas bons, arrêtez de jouer sur les marchés pendant un mois. Cela vous donnera une chance de réévaluer vos activités de trading. Si votre envie de revenir sur le marché est si forte que vous ne pouvez pas rester inactif pendant un mois, alors il est temps que vous vous inscriviez à la section locale des joueurs Anonymes ou que vous essayiez de suivre la même thérapie que celle que prodiguent les Alcooliques Anonymes, et que je reprends dans la suite de ce chapitre.

L'auto-sabotage

Après avoir pratiqué la psychiatrie pendant des années, j'ai acquis la conviction que la majorité des échecs de la vie chez les humains sont dus à de l'auto-sabotage. Nous échouons sur le plan professionnel, sur le plan personnel, et dans les affaires non pas à cause de notre stupidité ou de notre incompétence, mais pour répondre à notre désir inconscient d'échouer.

L'histoire de la vie d'un de mes amis, homme brillant et plein d'esprit, se compose d'une suite de destructions de ses succès. Jeune adulte, il devint un brillant commercial dans l'industrie avant de se faire renvoyer; il se réorienta vers le courtage en titres où il gravit tous les échelons jusqu'au sommet avant de se faire attaquer en justice pour pratique délictueuse; il devint ensuite un bon trader et finit par sauter alors qu'il tentait de se dépêtrer de ses problèmes passés. Il rejetait la responsabilité de ses échecs sur le dos de patrons envieux, de régulateurs incompétents, et d'une épouse qui ne l'avait jamais soutenu.

Finalement, il atteignit le fond. Il se retrouva seul à la rue sans travail et sans argent. Il emprunta un terminal de cotations à un autre trader qui s'était ruiné et collecta des fonds auprès d'un certain nombre de gens qui connaissaient ses réelles qualités de trader. Il savait comment faire du trading et gagna beaucoup d'argent pour le compte de ses clients. Comme sa réputation s'étendait, d'autres personnes lui confièrent de l'argent. Mon ami avait à nouveau le vent en poupe. C'est alors qu'il se lança dans une série de conférences dans le Sud Est asiatique tout en continuant de spéculer depuis l'étranger. À l'occasion d'une visite dans un pays connu pour son tourisme sexuel, il disparut de la vue de tous pendant quelques jours laissant ouverte une lourde position de trading sans stop de protection. Quand il réapparut, les marchés s'étaient retournés et les

fonds qu'il avait en gestion furent anéantis. A-t-il essayé de voir d'où venait son problème? A-t-il essayé de changer? Non - il s'en est pris à son courtier!

Cela fait mal de regarder en soi-même pour trouver la cause de ses échecs. Quand les traders ont des problèmes, ils ont tendance à en rejeter la responsabilité sur les autres, ou alors c'est la faute à "pas de chance..."

Un trader de premier plan vint un jour me voir en consultation. Son capital était en train de fondre comme neige au soleil à cause d'un rallye sur le dollar, tandis qu'il jouait à découvert la devise américaine. Il avait passé sa jeunesse à se battre contre un père arrogant et vicieux. Il s'était fait un nom en faisant de lourds paris sur le renversement de tendances bien établies. Ce trader continua à augmenter la taille de sa position à découvert sur le dollar car il ne pouvait pas accepter que le marché, qui représentait son père, puisse être plus grand et meilleur que lui.

Il existe deux manières de s'auto-détruire. La première est de se saborder soi-même en agissant comme un enfant impulsif plutôt qu'en se comportant en adulte intelligent. L'autre est de s'accrocher à des comportements auto-destructifs même si ces derniers peuvent être soignés. L'échec n'est pas une maladie incurable. Le bagage mental que vous héritez de l'enfance peut vous empêcher de réussir sur les marchés. C'est à vous de découvrir vos faiblesses pour y palier. Tenez un journal de bord de trading - décrivez-y les raisons qui vous ont poussé à entrer et sortir de chaque position. Essayez de rechercher des configurations répétitives de succès et d'échecs.

Le derby de démolition

Presque toutes les professions et presque toutes les affaires prévoient un filet de sécurité pour leurs membres. Vos patrons, collègues et clients peuvent vous mettre en garde quand vous avez un comportement qui peut s'avérer dangereux ou auto-destructeur. Aucune aide de la sorte n'existe en trading, ce qui rend les marchés bien plus dangereux que la plupart des activités humaines. Le marché vous offre une multitude d'occasions pour vous auto-détruire sans aucun filet de sécurité auquel se raccrocher.

Tous les membres d'une société tiennent un peu compte des autres pour se protéger mutuellement des conséquences de leurs erreurs. Quand vous conduisez, vous faites en sorte de ne pas toucher les autres véhicules et ces derniers font de même. Si quelqu'un ouvre brusquement sa portière devant vous, vous donnerez un violent coup de volant pour l'éviter. Si quelqu'un vous coupe la route à un carrefour, vous l'insulterez peut-être, mais vous ralentirez aussi. Vous évitez les accidents parce qu'ils coûtent trop cher pour les deux partis.

Les marchés fonctionnent sans cette entraide mutuelle minimale entre les hommes. Tout le monde donne des coups à tout le monde. L'autoroute du trading est encombrée de carcasses calcinées. Le trading est certainement, à l'exception de la guerre, l'activité humaine la plus dangereuse.

Acheter sur le plus haut de la journée revient à ouvrir la portière de votre voiture en pleine heure de pointe sans regarder derrière vous. Quand votre ordre d'achat est acheminé sur le parquet, les traders se bousculent pour vous vendre - ou arracher votre portière en même temps que votre bras. Tous les autres traders veulent que vous vous "plantiez" car il attrapent l'argent que vous perdez.

Contrôler son désir d'auto destruction

La majorité des gens passent leur vie à refaire à soixante ans les mêmes erreurs qu'à vingt ans. D'autres construisent leurs vies pour réussir dans un domaine bien déterminé tout en extériorisant leurs conflits intérieurs ailleurs. Très peu de gens arrivent à se débarrasser de leurs problèmes en vieillissant.

Il faut que vous soyez conscient de votre tendance à vous auto-saboter. Cessez de rejeter la responsabilité de vos pertes sur la malchance ou sur autre chose et assumez la responsabilité de vos résultats. Mettez-vous à tenir un carnet de bord - un enregistrement de toutes les transactions que vous faites, avec les raisons qui vous ont fait entrer ou sortir du marché. Recherchez des configurations répétitives de succès et d'échec. Ceux qui ne tirent pas les leçons des échecs du passé sont condamnés à les répéter.

Vous avez besoin d'un filet de sécurité psychologique de la même façon que les alpinistes ont besoin de leur matériel de survie. Je me suis rendu compte que les principes inculqués dans les groupes de thérapie des Alcooliques Anonymes, et que je décrirai plus loin dans ce chapitre, sont d'une aide particulièrement précieuse. Des règles strictes en termes de "mondy management" vous fourniront également un filet de sécurité.

Si vous recherchez une thérapie pour résoudre vos problèmes de trading, choisissez un thérapeute compétent qui sache ce qu'est le trading. C'est vous qui êtes finalement le seul responsable de votre thérapie et qui devez en suivre les progrès. J'ai l'habitude de dire à mes patients que s'ils voient un mois entier s'écouler sans qu'ils aperçoivent de signes clairs d'amélioration, c'est que la thérapie ne porte pas les fruits attendus. Si une thérapie ne débouche sur aucun progrès au bout de deux mois, il est temps de changer de thérapeute.

8. LA PSYCHOLOGIE DU TRADING

Votre état d'âme a un impact immédiat sur l'état de votre compte de capital. Vous aurez beau avoir un superbe système de trading, si vous vous sentez en proie à la peur, à l'arrogance, ou à la contrariété, votre compte de trading ne pourra qu'en pâtir. Quand vous ressentez l'ivresse ou la peur qui embrume l'esprit du joueur invétéré, sortez du marché. Le succès ou l'échec que vous rencontrerez en tant que trader dépend de la façon dont vous contrôlez vos émotions.

N'oubliez pas que quand vous êtes en train de faire du trading vous êtes en compétition avec les cerveaux les plus vifs de la planète. Le terrain de jeu sur lequel vous concourrez a été préparé de façon à ce que vous n'ayez aucune chance de réussir. Si vous laissez vos émotions interférer dans votre trading, la bataille est perdue d'avance.

Vous êtes responsable de toutes les transactions que vous passez. Une transaction est initiée à partir du moment où vous décidez d'entrer sur un marché et se termine seulement quand vous décidez de vous en retirer. Avoir un bon système de trading n'est pas suffisant. La majorité des traders dotés de bons systèmes se font lessiver par les marchés parce que psychologiquement, ils ne sont pas préparés à gagner.

FAIRE DES ENTORSES A SES REGLES

Les marchés offrent de terribles tentations, comme de traverser une chambre forte pleine d'or ou un harem. Le marché suscite l'appât du gain et la peur de perdre ce que l'on a. Ces sentiments puissants embrument la perception que nous avons des opportunités et des dangers.

La majorité des amateurs se prennent pour de petits génies pour peu qu'ils aient enregistré une série heureuse de succès coup sur coup. Il est très excitant de se croire tellement fort que l'on peut se permettre de faire quelques entorses à ses règles et continuer à gagner. C'est à partir du moment où les traders se mettent à dévier de leurs règles qu'ils se placent sur un mode d'auto-destruction.

Les traders parviennent à accumuler une connaissance utile, ils gagnent, leurs émotions entrent en jeu, et ils auto-détruisent. La majorité des traders ne tardent pas à rendre au marché leurs beaux succès du début. Les marchés sont pleins de ces histoires de chiffonniers devenus milliardaires et retournés à la misère. La marque d'un bon trader, c'est sa capacité à faire croître son capital. Vous devez rendre vos activités de trading aussi objectives que possible. Tenez un carnet de bord de toutes vos transactions avec graphiques "avant" et "après", conservez la feuille de calcul où vous gardez la liste de toutes les transactions passées, en y incluant les commissions et écarts d'exécution, et conservez des règles de "money management" très prudentes. Vous aurez peut-être à consacrer autant d'énergie à votre auto-analyse qu'à l'analyse des marchés. Quand j'en étais encore à apprendre comment faire du trading, j'ai lu tous les livres traitant de la psychologie du trading que j'ai pu trouver. Beaucoup d'auteurs y donnaient des conseils raisonnables. Certains insistaient sur l'importance de la discipline: "Vous ne devez pas laisser les marchés avoir de l'emprise sur vous. Ne prenez pas de décisions pendant les heures d'ouverture des marchés. Planifiez une transaction et faites un planning". D'autres insistaient sur l'importance de la flexibilité: "N'entrez pas sur le marché avec des idées préconçues. Changez vos plans quand le marché change". Certains experts préconisent de se distinguer des autres - pas d'informations économiques, pas de Wall Street journal, et pas question d'entendre ce que les autres traders disent; juste vous et le marché. D'autres conseillent d'être ouvert à tout, de rester en contact avec les autres traders et de s'imprégner d'idées nouvelles. Chaque conseil semble tout à fait sensé mais est en contradiction avec un autre conseil tout aussi sensé.

Je continuais à lire, à faire du trading, et à me concentrer sur le développement de systèmes. Je continuais aussi à exercer la psychiatrie. Jamais je n'ai eu l'idée que les deux domaines étaient liés, jusqu'à ce que soudainement j'aie eu un flash. L'idée qui transforma complètement ma façon de faire du trading m'est venue de la psychiatrie.

La perspicacité qui a changé ma façon de faire du trading

Comme la plupart des psychiatres, j'ai eu de tout temps des patients ayant de graves problèmes d'alcoolisme. J'ai également été consultant dans le cadre d'un important programme de réinsertion de drogués. Il ne m'a pas fallu bien longtemps pour réaliser que les alcooliques et les gens dépendants de la drogue avaient de bien meilleures chances de se rétablir dans des groupes d'entraide qu'à l'aide de thérapies classiques de psychiatrie.

La psychothérapie, les médications, et des séjours onéreux dans des hôpitaux et cliniques spécialisés peuvent peut-être rendre sobre quelqu'un de saoul mais réussiront rarement à le garder sobre. La plupart des gens dépendants de l'alcool font vite des rechutes. Ils ont de bien meilleures chances de s'en tirer s'ils participent activement à des programmes comme les Alcooliques Anonymes ou d'autres groupes d'entraide.

Une fois que j'ai réalisé que les membres d'AA ont de bonnes chances de demeurer sobres à long terme et de reconstruire leurs vies, je devins un ardent défenseur des Alcooliques Anonymes. Je commençais à envoyer des patients ayant un problème d'alcoolisme aux AA et à des groupes du même genre, tel l'ACOA (Adultes Enfants d'Alcooliques). Aujourd'hui si un alcoolique se présente chez moi pour que je le traite, j'insiste également pour qu'il s'engage dans un groupe d'AA. Et je lui dis que s'il ne le faisait pas, il perdrait son temps et son argent.

Un soir, il y a plusieurs années, je me suis arrêté au bureau d'un ami avant d'aller à une soirée organisée par notre département de psychiatrie. On avait deux heures à perdre avant qu'elle ne commence et mon ami, qui était un alcoolique en voie de rétablissement me dit: "Est-ce que tu veux qu'on visionne un film ou qu'on aille à une réunion des AA?". J'avais envoyé de nombreux patients aux AA mais je n'avais jamais participé à une de leurs réunions, n'ayant jamais eu de problème d'alcool. Je sautais sur l'occasion d'assister à une réunion de AA - ce fut une expérience unique.

La réunion eut lieu dans un YMCA de quartier. Une douzaine d'hommes et quelques femmes étaient assis sur des chaises pliantes dans une salle sans aucun décor. La réunion dura une heure. Je fus étonné de ce que j'y ai entendu - on aurait dit que ces gens parlaient du trading!

Ils parlaient bien entendu d'alcool, mais à condition de substituer le mot "perte" au mot "alcool", pratiquement tout ce qu'ils disaient s'appliquait parfaitement à moi! Mon capital de trading subissait encore des hauts et des bas à cette époque. Je quittais cette salle des AA persuadé que je devais gérer mes pertes de la même manière que les AA géraient leurs problèmes d'alcoolisme.

9. LEÇONS DE TRADING DES ALCOOLIQUES ANONYMES

Pratiquement tous les alcooliques peuvent rester sobres pendant quelques jours. Mais bien vite l'envie d'alcool est trop forte pour qu'ils y résistent, et ils reviennent à la bouteille. Ils ne peuvent résister à leur envie parce qu'ils continuent à se sentir et à penser comme des alcooliques. La sobriété commence et se termine dans l'esprit de chacun.

Les Alcooliques Anonymes ont un système pour permettre aux gens de changer leur pensée et leurs sensations face à l'alcool. Les AA utilisent un programme en 12 étapes pour changer leur disposition d'esprit. Ces 12 étapes, décrites dans le livre Twelve Steps and Twelve Traditions, font référence aux 12 étapes de la maturation de tout être. Les alcooliques en voie de guérison assistent à des réunions au cours desquelles ils échangent leur propre expérience avec celles d'autres alcooliques en cours de rétablissement, et s'encouragent entre eux à rester sobres. Chaque membre peut avoir un parrain - un autre membre des AA qu'il peut appeler pour l'aider s'il ressent l'envie de se remettre à boire.

Les AA ont été créés dans les années 30 par deux alcooliques - un médecin et un représentant de commerce. Ils commencèrent à se voir et à s'aider mutuellement à rester sobres. Ils mirent au point un système qui marcha tellement bien que d'autres personnes commencèrent à se joindre à eux. Les AA ont un seul but - aider leurs membres à rester sobres. Ils ne cherchent pas à être financés par des dons, ne prennent pas d'engagements politiques, et ne font pas de publicité. Les AA continuent à grandir grâce au bouche à oreille seulement leur succès est uniquement dû à leur efficacité.

Le programme en 12 étapes des AA marche tellement bien que des gens l'utilisent aujourd'hui pour d'autres problèmes. Il existe à présent des groupes de travail en 12 étapes destinés aux enfants d'alcooliques, aux fumeurs, aux joueurs invétérés, etc. J'en suis arrivé à la conviction que les traders peuvent arrêter de

perdre de l'argent sur les marchés s'ils appliquent les principes clefs des Alcooliques Anonymes à leurs activités de trading.

Le déni

Celui qui boit lorsqu'il est en compagnie, apprécie un cocktail ou un verre de vin ou de bière mais s'arrête dès qu'il sent qu'il a assez bu. L'alcoolique réagit différemment. Une fois qu'il a pris un verre il a envie de boire encore, jusqu'à ce qu'il soit ivre.

Un ivrogne dit souvent qu'il doit boire moins mais il ne peut admettre qu'il ne contrôle plus ce qu'il boit. La majorité des ivrognes dénient être des alcooliques. Essayez de dire à un ami, un parent ou employé qui est alcoolique qu'il n'est plus maître de ce qu'il boit et que cela nuit à sa vie, et il refusera de l'admettre.

Un alcoolique dit souvent: "Mon patron m'a mis à la porte parce que j'avais la gueule de bois et que je suis arrivé en retard au boulot. Ma femme est partie avec les enfants mais on n'a jamais été fait l'un pour l'autre. Mon propriétaire essaie de me mettre à la porte parce que j'ai un peu de retard sur le paiement de mon loyer. Il faut que je boive un peu moins et tout rentrera dans l'ordre".

Voilà un homme qui a perdu son boulot et sa famille. Il est sur le point de perdre son toit. Sa vie lui échappe complètement - et il continue de penser qu'il lui suffit de modérer la boisson pour que tout s'arrange. C'est du déni!

Les alcooliques refusent de voir leurs problèmes alors que tout s'effondre dans leurs vies. La plupart d'entre eux se bercent du rêve qu'ils sont capables de contrôler leur problème d'alcool. Tant qu'un alcoolique croit qu'il peut "contrôler son problème de boisson", c'est qu'il n'est pas au bout de sa chute. Rien ne changera, même s'il trouve un nouveau boulot, une nouvelle femme, et un nouveau propriétaire.

Les alcooliques refusent d'admettre que c'est l'alcool qui contrôle leurs vies. Quand ils parlent de réduire leur consommation de boissons, ils parlent de gérer ce qu'ils ne peuvent pas gérer. Ils sont comme un conducteur qui perd le contrôle de son véhicule en plein milieu d'une route de montagne. Une fois que leur voiture passe la rambarde, il est trop tard pour dire qu'on va conduire plus prudemment la prochaine fois. La vie d'un alcoolique passe la rambarde et bascule alors qu'il refuse toujours d'admettre qu'il est bien un alcoolique.

Il y a un parallèle pénible à tirer entre un alcoolique et un trader dont le compte de trading est démoli par les pertes. Ce dernier continue de changer de tactique de trading, et se comporte comme un alcoolique qui essaie de résoudre son problème en passant de l'usage d'alcools durs à la bière. Un perdant refuse d'admettre qu'il a perdu tout contrôle de sa destinée sur le marché.

Toucher le fond

Un ivrogne ne peut commencer son voyage vers une guérison qu'une fois qu'il aura reconnu qu'il est alcoolique. Il faut qu'il voie que l'alcool contrôle sa vie et que ce n'est pas l'inverse. La majorité des alcooliques ne peuvent pas accepter cette douloureuse vérité. Ils ne pourront l'affronter que quand ils auront touché le fond.

Certains alcooliques toucheront le fond une fois qu'ils auront contracté une maladie qui menace leur vie. D'autres tomberont au plus bas une fois qu'ils auront été abandonnés par leurs proches ou qu'ils auront perdu leur emploi. L'alcoolique a besoin de tomber si bas dans le caniveau, de ressentir une telle douleur qu'il parvienne finalement à forcer son déni.

Quand on touche le fond, la douleur est si forte qu'elle devient intolérable. C'est cette douleur qui permet à l'alcoolique de sentir combien il est tombé bas. C'est cette douleur qui lui permet de venir à bout de son déni. Le choix qui s'offre à lui devient simple et dépouillé - ou il change du tout au tout ou il en finit avec sa vie. Ce n'est qu'en ce point qu'un alcoolique est prêt à entreprendre le voyage vers la guérison.

Les gains investissent les traders d'un sentiment de puissance et les font "planer" sur le plan affectif. Ils essaient de retrouver ces émotions en plaçant des transactions audacieuses, et ils rendent leurs gains. La majorité des traders ne peuvent supporter la douleur ressentie après une chaîne de revers sévères. Ils meurent en tant que traders, après avoir touché le fond et s'être fait lessiver par les marchés. Les rares survivants réalisent que leur problème principal n'a rien à voir avec la méthode employée, leurs ennuis viennent de leur façon de penser. Ils peuvent la changer et réussir en tant que traders.

La première étape

L'alcoolique qui veut guérir doit franchir douze étapes - douze étapes de reconstruction de soi. Il doit changer sa façon de penser et de ressentir les choses, et la façon dont il entretient des rapports avec lui-même et avec autrui. La première étape chez les AA est la plus difficile.

La première étape que doit franchir un alcoolique est de reconnaître qu'il est impuissant face à l'alcool. Il doit admettre que sa vie est devenue impossible, et que l'alcool est plus fort que lui. La majorité des alcooliques ne peuvent pas franchir ce premier obstacle, ils abandonnent, et continuent à détruire leur vie.

Si l'alcool est plus fort que vous, alors il faut que vous n'y touchiez jamais plus, plus une goutte de toute votre vie. Il faut que vous arrêtiez de boire pour toujours. La majorité des ivrognes ne veulent pas abandonner ce plaisir. Ils préfèrent détruire leur vie plutôt que de franchir cette première étape sur la voie de la guérison des AA. Seule la douleur d'avoir touché le fond peut leur donner la motivation nécessaire pour franchir cette première étape.

Jour après jour

Vous avez certainement dû voir ces autocollants fixés sur les voitures où on peut lire: "Jour après jour" ou "Facile à faire". Ce sont des slogans des AA, et les gens aux volants de ces voitures sont probablement des alcooliques qui se soignent.

Planifier une vie sans alcool doit sembler écrasant. C'est la raison pour laquelle les AA encouragent leurs membres à vivre sobres "Jour après jour".

L'objectif de chacun des membres des AA est de rester sobre aujourd'hui et d'aller se coucher sobre cette nuit. Jour après jour, les jours deviennent des semaines, les semaines des mois, et les mois des années. Les réunions entre AA et les autres activités organisées aident chaque alcoolique qui se soigne à rester sobre, jour après jour.

Les alcooliques en cure de désintoxication reçoivent - et donnent aux autres - une aide précieuse et une camaraderie dans le cadre de ces réunions. Elles se tiennent à n'importe quelle heure, dans le monde entier. Les traders ont beaucoup à apprendre de ces réunions.

Une réunion des AA

Une des meilleures choses que puisse faire un trader c'est de participer un jour à l'une de ces réunions d'AA. Je recommande plus particulièrement cette expérience à un trader qui se trouve dans une mauvaise passe. Appelez les Alcooliques Anonymes et demandez-leur quand se tiendra la prochaine "réunion ouverte à tous" ou "réunion des nouveaux" dans votre région.

Ces réunions durent en général une heure environ. Vous pouvez vous asseoir au fond de la salle et écouter simplement avec attention ce qui se dit. Personne ne vous poussera à parler, et personne ne vous demandera votre nom de famille.

Chaque réunion commence par l'intervention d'un ancien membre qui parle de la lutte personnelle qu'il a engagée pour venir à bout de son alcoolisme. Plusieurs autres membres vous font ensuite part de leur expérience. Une quête est faite pour couvrir les frais - la plupart des gens donnent un dollar. Tout ce que vous avez à faire c'est d'écouter attentivement, et chaque fois que vous entendrez le mot "alcool" remplacez-le par le mot "perte". Vous aurez l'impression que les gens dans la salle parlent de vos activités de trading!

10. UN PERDANT ANONYME

Une personne qui boit en compagnie apprécie de boire de temps en temps alors qu'un alcoolique meurt d'envie de boire un verre. Il ne veut pas admettre que l'alcool contrôle et détruit sa vie - jusqu'à ce qu'il atteigne une crise personnelle. Ce sera peut-être une maladie mortelle, la perte d'un emploi, la désertion d'un membre de la famille, ou un autre événement personnel aussi insupportable et douloureux. Les AA appellent cela "toucher le fond".

La douleur ressentie quand on touche le fond crève le mur de dénégations que s'était bâti l'alcoolique. II se trouve confronté à un choix douloureux: soit il coule soit il remonte à la surface et reprend son souffle. La première étape qui le mènera à la guérison consiste à reconnaître son impuissance face à l'alcool. Un alcoolique en désintoxication ne pourra jamais plus recommencer à boire.

La perte est à un perdant ce que l'alcool est à un alcoolique. Une petite perte est comme un petit verre. Une grosse perte est comme une cuite. Une série de pertes est comme une série de cuites. Un perdant passe son temps à changer de marchés, de gourous ou de systèmes de trading. Son capital fond alors qu'il tente toujours de ressentir la sensation plaisante du gain.

Les traders qui perdent pensent et agissent comme des alcooliques, si ce n'est qu'ils n'ont pas de difficultés à articuler quand ils parlent. Les deux groupes ont tant en commun que vous pouvez prévoir ce que va faire un perdant en utilisant les alcooliques comme modèle.

L'alcoolisme est une maladie guérissable - il en est de même du fait de perdre. Les perdants peuvent changer s'ils commencent à utiliser les mêmes principes que les alcooliques anonymes.

L'envie irrépressible de faire du trading

Les bons traders traitent leurs pertes en série de la même façon que les buveurs en société traitent l'alcool. Ils en prennent un peu et ils arrêtent. S'ils subissent plusieurs pertes coup sur coup, ils considèrent cela comme le signal que quelque chose va mal: il est temps de se mettre sur la touche et de repenser leur analyse et leurs méthodes. Les perdants invétérés ne peuvent pas s’arrêter- ils continuent à jouer sur le marché parce qu'ils sont dépendants de l'excitation que leur procure le jeu et continuent à espérer de gagner le gros lot.

Un conseiller en trading de premier plan a écrit que le plaisir de jouer en Bourse était supérieur à ceux du sexe et du pilotage d'un jet. Tout comme un alcoolique passe de l'inhalation d'alcool à l'ébriété, les perdants invétérés prennent de plus en plus de risques. Ils franchissent la ligne qui sépare un risque normal du pile ou face. Beaucoup de ces perdants ne savent même pas qu'une telle ligne existe.

Les perdants ressentent l'envie irrépressible de faire du trading, tout comme les alcooliques ressentent l'envie irrépressible de prendre un verre. Ils prennent des positions impulsives, font des excès de trading, et tentent de sortir du trou en se lançant sur de nouvelles opérations de trading.

Les perdants invétérés saignent leurs comptes de trading. La majorité d'entre eux se ruinent, mais certains en viennent à gérer l'argent de tiers après avoir perdu tout leur argent; d'autres encore vendent des services de conseil boursier, comme ces épaves brûlées par l'alcool qui font la plonge dans les bars. La majorité des perdants invétérés cachent leurs pertes, à eux-mêmes et à leur entourage. Ils passent leur temps à transférer l'argent d'un compte à l'autre, ils tiennent une comptabilité approximative et se débarrassent des avis d'opéré que leur envoient les courtiers. Un perdant invétéré ressemble à un alcoolique qui ne veut pas savoir combien de centilitres d'alcool il a ingurgités.

Dans le trou

Un perdant ne sait jamais pourquoi il perd. S'il le savait, il aurait pris des mesures pour éviter que cela se reproduise et serait devenu un gagnant. Il continue à faire du trading dans une purée de poix. Un perdant essaie de gérer son trading comme un alcoolique essaie de gérer sa dépendance à l'alcool.

Les perdants essaient de sortir du trou en faisant encore plus de trading. Ils passent d'un système de trading à un autre, ils achètent de nouveaux logiciels, ou cherchent conseil auprès d'un nouveau gourou. Ils rêvent qu'ils sont tirés d'une situation difficile et croient au Père Noël. Leur envie désespérée de croire en la solution magique qui les tirera d'affaire facilite grandement la tâche de ces conseillers en tout genre qui vendent des solutions clef en main au grand public.

Quand les pertes se multiplient et que le capital fond comme neige au soleil, le perdant invétéré agit comme un alcoolique qui serait menacé d'une éviction ou de la perte de son emploi. Un trader en vient à recourir à des mesures désespérées et convertit des positions directes en spreads, double ses positions dans le rouge, renverse ses positions, et ainsi de suite. Les perdants invétérés bénéficieront autant de telles manoeuvres qu'un alcoolique qui passerait, par exemple, d'alcools blancs à du vin.

Un perdant perd le contrôle de son trading et passe au-dessus de la rambarde à essayer de gérer ce qui est devenu impossible à gérer. Les alcooliques meurent prématurément, et la majorité des traders se crashent sur les marchés et disparaissent. Ce ne sont ni de nouvelles méthodes de trading, ni des tuyaux brûlants, ni des logiciels plus performants qui peuvent vous aider à moins que vous n'appreniez à savoir comment vous comporter. Vous devez absolument changer votre façon de penser si vous voulez arrêter de perdre et commencer votre cure de désintoxication en tant que trader.

Les perdants invétérés se saoulent aux pertes, ils ont une accoutumance aux pertes. Bien entendu, les traders préfèrent les gains aux pertes mais même les pertes peuvent leur procurer une certaine excitation. Le

plaisir qu'on peut tirer du trading est très fort. Rares sont les perdants qui essaient de perdre activement - mais là encore rares sont les alcooliques qui essaient consciemment d'atterrir dans le caniveau.

Un perdant invétéré continue à être enivré par la Bourse alors que son capital s'amenuise. Essayer de lui dire qu'il est un perdant revient à tenter d'enlever une bouteille des mains d'un alcoolique. Un perdant invétéré doit toucher le fond avant qu'il puisse commencer à guérir.

Toucher le fond

C'est terrible de toucher le fond. C'est douloureux et humiliant. Vous touchez le fond quand vous perdez l'argent que vous ne pouviez pas vous permettre de perdre. Vous touchez le fond quand vous perdez au jeu l'épargne de toute une vie. Vous le touchez lorsque après vous être vanté auprès de vos amis de vos exploits, vous devez leur demander de vous prêter quelques sous. Vous touchez le fond de la mine quand le marché se retourne contre vous et semble vous dire: "Bien fait!".

Certains touchent le fond après quelques semaines à peine de trading. D'autres continuent d'alimenter leurs comptes de trading pour remettre à plus tard le moment où ils devront reconnaître leur erreur. Cela fait mal de voir sa tête de "perdant" dans un miroir.

On passe sa vie à construire son amour propre. La plupart d'entre nous se font une idée élevée de leur propre valeur. Cela fait du mal à une personne intelligente et qui a réussi de toucher le fond en trading. Votre premier réflexe impulsif sera peut-être de cacher vos misères, mais souvenez-vous que vous n'êtes pas seul. Presque tous les traders doivent en passer par là.

La majorité des gens qui touchent le fonds disparaissent de la circulation en tant que traders. Ils sortent honteusement du marché et ne regardent jamais en arrière. Les statistiques des maisons de courtage indiquent que 90% des gens qui font du trading actif aujourd'hui seront sortis du marché d'ici à un an. Ils vont toucher le fond, tomber en miettes et s'enfuir. Et ils tâcheront d'oublier leur période de trading comme on oublierait un mauvais rêve.

Certains perdants vont lécher leurs plaies et attendront que la douleur disparaisse. Ensuite ils retourneront sur les marchés, sans en avoir vraiment tiré la leçon. Ils deviendront plus peureux, et leur peur sera un élément de plus qui nuira à leur trading.

Très peu de traders se lanceront sur la voie du changement et de la croissance. À ces rares individus, la peur de toucher le fond permettra de sortir du cercle vicieux où on s'enivre de ses gains avant de tout perdre et de sauter. Une fois que vous aurez admis que vous avez un problème personnel qui vous amène à perdre, vous pourrez commencer à bâtir une nouvelle vie en tant que trader. Vous pourrez commencer de bâtir la discipline de quelqu'un qui trouvera le succès sur les marchés.

La première étape

Un alcoolique doit reconnaître qu'il ne peut pas contrôler son accoutumance à la boisson. Un trader doit admettre qu'il ne peut pas contrôler ses pertes. Il doit admettre qu'il a un problème psychologique avec ses pertes et qu'il détruit ainsi son capital de trading. La première étape d'un membre des AA est de dire: "Je suis un alcoolique, je suis impuissant face à l'alcool". En tant que trader, vous devez passer la première étape et être capable de dire: "Je suis un perdant, je suis impuissant face aux pertes".

Un trader peut guérir en utilisant les principes des Alcooliques Anonymes. Les alcooliques en phase de désintoxication doivent se battre pour rester sobres, jour après jour. Maintenant vous devez vous battre pour faire du trading sans pertes, jour après jour.

Vous direz peut-être que c'est impossible. Que faire si vous achetez et que le marché marque immédiatement après un tick à la baisse? Que faire si vous passez court sur le tick le plus bas et que le marché lance un rallye? Même les meilleurs traders perdent de l'argent sur un certain nombre de positions.

La réponse consiste à tirer une ligne entre le risque normal rencontré dans la conduite des affaires et ce que j'appelle une perte. Un trader doit accepter le risque normal dans les affaires, mais il ne devrait jamais prendre une perte qui soit supérieure à ce risque prédéterminé.

Le gérant d'une boutique prend des risques chaque fois qu'il achète et stocke des marchandises nouvelles. S'il ne les vend pas il perdra de l'argent dessus. Un homme intelligent ne prendra que des risques qui ne pourront pas l'amener à la faillite même s'il fait plusieurs erreurs d'affilée. Stocker deux caisses de marchandises peut être un risque justifié en affaires, mais en stocker tout un camion est probablement une affaire risquée.

En tant que trader, votre terrain est le trading. Vous devez donc définir le risque que vous désirez assumer en tant qu'homme d'affaires - le montant maximum du capital que vous êtes prêt à risquer sur une position prise indépendamment. Il n'y pas une réponse ou un montant standard en dollars, comme il n'existe pas non plus de risque standard en affaires. Un risque acceptable pour vous trader dépend, avant tout, de la taille de votre compte de trading. Il dépend aussi de votre méthode de trading et de votre degré de tolérance face à la douleur.

Le concept du risque de l'homme d'affaires va changer la façon dont vous gérer votre argent (voir le chapitre 10 sur le "risk management"). Un trader doté de bon sens ne risque jamais plus de 2% de son compte titres sur une position quelle qu'elle soit. Par exemple, si votre compte de capital est de 30.000$, vous ne devriez pas risquer plus de 600$ par transaction, et si vous avez 10.000$, vous ne devriez pas risquer plus de 200$. Si votre compte est peu doté, limitezvous à prendre des positions sur des marchés moins onéreux, ou sur ce qu'on appelle des "mini-contrats". Si vous découvrez une transaction paraissant intéressante mais qui exigerait que vous placiez votre stop à un niveau où plus de 2% de votre capital serait à risque, passez cette occasion. Evitez de risquer plus de 2% sur une quelconque position de la même manière qu'un alcoolique évite les bars. Si vous n'êtes pas sûr de ce que vous pouvez vous permettre de risquer, abondez du côté de la prudence.

Si vous reprochez au courtier sa commission excessive et au négociateur de parquet l'écart d'exécution, c'est que vous abandonnez tout contrôle sur votre destinée de trader. Essayez de réduire ces deux postes au maximum, mais assumez-en la responsabilité pleine et entière. Si vous perdez ne serait-ce qu'un dollar de plus que ce que votre risque d'homme d'affaires exigerait, en y incluant la commission et l'écart d'exécution, c'est que vous êtes un perdant.

Est-ce que vous tenez sérieusement les comptes de vos opérations de trading? Une médiocre tenue des comptes est le signe manifeste d'une mentalité de joueur invétéré et de perdant. Les bons hommes d'affaires tiennent leur comptabilité avec soin. Vos comptes de trading doivent reprendre la date et le prix de chaque position prise à l'entrée et à la sortie, l'écart d'exécution, les commissions, les stops, tous les ajustements de stops, les raisons pour entrer sur une position, les objectifs de sortie, la plus-value maximale non réalisée, la perte maximale théorique après qu'un stop a été touché, et toutes autres données utiles.

Si vous sortez d'une position en respectant votre risque d'homme d'affaires, vous conduisez vos activités de trading comme vous le feriez d'une affaire normale. Il n'y a pas de place pour peser le pour et le contre, ni pour attendre encore un tick, pas de place pour prier que les choses s'arrangent. Accepter de perdre ne serait-ce qu'un dollar de plus que le risque d'affaires que vous vous êtes fixé c'est comme prendre une cuite, chercher la bagarre, vous sentir malade à crever en rentrant chez vous, et finir la nuit dans le caniveau avec la tête qui paraît exploser. Vous ne voulez surtout pas que cela arrive.

Une réunion pour soi tout seul

Quand vous allez à une réunion des AA, vous y voyez des gens qui n'ont pas bu une goutte d'alcool depuis des années se lever et dire: "Hello, je m'appelle comme ceci, et je suis alcoolique". Pourquoi se traitent-ils d'alcooliques alors qu'ils sont sobres depuis des années? La raison est que s'ils pensaient avoir surmonté définitivement leur alcoolisme, ils recommenceraient à boire. Si une personne arrête de penser qu'elle est alcoolique, elle est libre d'accepter un verre, puis un autre, et finira sans doute une fois encore dans le caniveau. Un individu qui désire rester sobre doit toujours se rappeler qu'il est un alcoolique et le restera jusqu'à la fin de ses jours.

Les traders devraient tirer bénéfice de l'organisation d'auto-aide que j'appelle les Perdants Anonymes. Pourquoi pas les Traders Anonymes? Parce qu'un nom sévère nous aide à concentrer notre attention sur nos tendances autodestructrices. Après tout, les Alcooliques Anonymes ne s'appellent pas les Buveurs Anonymes. Tant que vous pourrez vous appeler un perdant, vous vous concentrerez sur les manières d'éviter les pertes.

Plusieurs traders se sont élevés contre ce qu'ils ressentaient comme une "pensée négative", celle de Perdants Anonymes. Une femme à la retraite, venant du Texas, trader de grand talent, me décrivit ainsi son approche. Elle est très croyante et est convaincue que Dieu n'aimerait pas qu'elle perde son argent. Elle coupe très vite ses pertes à cause de cela. Le but est de couper ses pertes pour respecter une quelconque règle objective et extérieure au trading.

Faire du trading en respectant un risque d'homme d'affaires c'est comme vivre sa vie sans une goutte d'alcool. Un trader doit reconnaître d'abord qu'il est un perdant, de même qu'un buveur doit reconnaître qu'il est un alcoolique. Ce n'est qu'alors qu'il pourra entreprendre le voyage qui le mènera à la guérison.

C'est la raison pour laquelle tous les matins avant d'aller faire du trading je m'assieds en face de l'écran de cotations à mon bureau et me dis à moi-même: "Bonjour, je m'appelle Alex, et je suis un perdant. J'ai en moi cette tare qui m'entraîne à prendre des décisions qui sont financièrement dommageables pour mon capital". C'est comme une réunion des AA - cela me permet de concentrer mon esprit sur les premiers principes. Même si j'arrache plusieurs milliers de dollars au marché aujourd'hui, je reviendrai demain en disant: "Bonjour, je m'appelle Alex, et je suis un perdant".

Un de mes amis m'a dit en plaisantant: "Tous les matins quand je m'assieds devant mon écran de cotations, je dis: "Bonjour, je m'appelle John, et je vais vous massacrer". Cette façon de penser génère des tensions. Penser à soi comme un Perdant Anonyme génère de la sérénité. Un trader qui se sent serein et détendu peut concentrer son attention sur la recherche des transactions les meilleures et les moins risquées. Un trader qui est tendu est un peu comme un conducteur qui fait crisser ses pneus. Quand quelqu'un de sobre et un ivrogne participent à une course automobile, vous savez bien qui a toutes les chances de l'emporter. L'ivrogne pourra gagner la course une fois de temps en temps grâce à la chance, mais c'est sur le conducteur sobre qu'il faut parier. Vous voulez tenir la place du conducteur sobre dans la course.

11. LES GAGNANTS ET LES PERDANTS

Chacun d'entre nous arrive sur le marché après avoir emprunté des chemins bien différents dans nos vies respectives et nous amenons avec nous des bagages mentaux hérités de la façon dont nous avons été élevés et des expériences que nous avons vécues. La plupart d'entre nous se rendent compte que quand nous nous comportons sur le marché de la même façon que dans nos vies de tous les jours, nous perdons de l'argent.

Votre réussite ou votre échec sur le marché dépend de vos pensées et de vos émotions. Cela dépend de vos attitudes face au gain et au risque, à la peur et à la cupidité, et de la façon dont vous gérez l'excitation provoquée par le trading et le risque.

Et plus que tout, votre succès ou votre échec dépend de votre capacité à utiliser votre intellect plutôt que d'agir en fonction de vos émotions. Un trader qui se sent surexcité quand il gagne et déprimé quand il perd ne peut pas accumuler du capital parce qu'il est soumis à l'emprise de ses émotions. Si vous laissez le marché vous dicter votre humeur, vous allez perdre de l'argent.

Pour être un gagnant sur les marchés, vous devez parfaitement vous connaître et agir de façon responsable et détachée. La douleur engendrée par des pertes apeure les gens qui se réfugient derrière des méthodes magiques. Ce faisant, ils écartent une grande partie de ce qui est utile pour leur éducation et leur environnement professionnel, et finalement pour leurs affaires.

Comme un océan

Le marché est comme un océan - il monte et il baisse indépendamment de votre volonté. Vous avez beau ressentir de la satisfaction quand vous achetez un titre et que vous le voyez se lancer dans un rallye, ou être envahi par la peur quand vous jouez à découvert un marché qui s'emballe à la hausse, faisant fondre vos capitaux un peu plus après chaque nouveau tick à la hausse. Ceci étant, ces émotions n'ont rien à voir avec le marché - elles n'existent qu'en vous-même.

Le marché ne connaît pas votre existence. Vous ne pouvez rien faire pour l'influencer. La seule chose que vous puissiez faire c'est de contrôler la façon dont vous vous comportez.

L'océan se fiche complètement de votre bien-être, mais il ne désire pas plus vous faire du mal. Vous pouvez ressentir de la joie par un jour de grand soleil alors qu'une douce brise pousse votre voilier vers votre destination. Vous pouvez être pris d'effroi par un jour de grand vent quand l'océan pousse votre voilier vers une rangée de rochers. Mais vos émotions et vos sentiments envers l'océan n'existent qu'en vous-même. Et ils mettent votre vie en péril quand vous laissez ces sentiments plutôt que votre esprit contrôler votre comportement.

Un marin ne peut pas contrôler l'océan, mais il peut se contrôler lui-même. Il étudie les courants et les configurations météorologiques. Il apprend des méthodes à suivre pour naviguer en toute sécurité et il gagne en expérience; Il sait quand il peut sortir en mer et quand il doit rester au port. Un bon mari utilise son intelligence.

L'océan peut vous être utile - vous pouvez l'utiliser pour pêcher et utilise sa surface pour aller sur d'autres îles. L'océan peut être dangereux - vous pouvez vous y noyer. Plus votre approche est rationnelle, et plus vous

aurez de chance de parvenir à vos fins. Quand vous êtes sous l'emprise de vos émotions, vous ne pouvez pas vous concentrer sur la réalité de l'océan.

Un trader doit étudier les tendances et les renversements du marché de la même façon qu'un marin étudie l'océan. Il doit commencer à faire du trading à petite échelle afin d'apprendre comment se comporter face à lui. Vous ne pourrez jamais apprendre à contrôler le marché mais vous pouvez apprendre à exerce un contrôle sur vous-même.

Un débutant qui enregistre une série de gains a souvent l'impression qu'il peut marcher sur l'eau. Il commence à prendre des risques inconsidérés et il coule. À l'opposé, un amateur qui enregistre plusieurs pertes coup sur coup se sent tellement démoralisé qu'il en vient à ne plus oser placer un ordre même quand son système lui donne un fort signal d'achat ou de vente. Si vos activités de trading vous envahissent d'enthousiasme ou vous submergent de peur, vous ne pourrez pas utiliser au maximum vos capacités intellectuelles. Si la joie vous fait pousser des ailes, vous prendrez des positions irrationnelles et vous perdrez. Quand la peur vous paralyse, vous passerez à côté d'opportunités de gains.

Un trader professionnel utilise sa tête et reste calme. Seuls les amateurs se sentent excités ou déprimés en fonction de l'issue de leurs opérations sur les marchés. Les réactions émotionnelles sont un luxe que vous ne pouvez pas vous permettre sur les marchés.

Le trading sous l'emprise des émotions

La majorité des gens sont attirés par l'excitation et le divertissement. Les chanteurs, les acteurs, et les athlètes professionnels obtiennent dans nos sociétés des revenus bien plus élevés que des travailleurs qui opèrent dans des métiers plus banals comme les physiciens, les pilotes de ligne, ou les professeurs d'université. Les gens adorent voir s'exciter leurs nerfs - ils achètent des tickets de loterie, passent le week-end à Las Vegas, et ralentissent et restent bouche bée quand ils voient un accident de la route.

Le trading est une expérience grisante qui peut créer une dépendance. Les perdants qui jettent leur argent sur les marchés reçoivent en échange un divertissement d'une valeur énorme.

Les marchés sont parmi les endroits les plus intéressants de la terre. C'est tout à la fois un sport de spectateur et un sport de pratiquant. Imaginez vous aller un jour à un match de base-ball professionnels où vous ne resterez pas confinés sur les gradins. Pour quelques centaines de dollars, vous pourrez aller sur la pelouse et vous glisser dans le match. Et si vous frappez la balle exactement comme il faut, vous serez payé en retour comme un vrai joueur pro.

Vous y réfléchirez à deux fois avant de vous lancer dans le jeu les premières fois. Cette attitude prudente est peut-être due au phénomène appelé la "chance du débutant". Une fois que le débutant aura frappé la balle comme il faut les quelques premières fois et aura collecté sa paie, il y a des chances pour qu'il en vienne à penser qu'il est meilleur que les professionnels et pourrait bien gagner sa vie s'il se consacrait à plein temps à ce jeu. Les amateurs cupides commenceront à aller sur la pelouse trop souvent, même quand les opportunités de jeu ne sont pas bonnes. Et avant de comprendre ce qui leur arrive, une série de mauvais coups aura tôt fait d'enterrer leur carrière.

Les décisions prises sous l'emprise des émotions sont mortelles sur les marchés. Vous pouvez voir une bonne illustration de ce que j'appelle le trading sous l'emprise des émotions en allant sur un champ de course, et en prenant le temps d'observer les humains au lieu des chevaux. Les parieurs trépignent des pieds, sautillent en permanence, et crient vers les chevaux et les jockeys. Des milliers de gens laissent libre cours à leurs émotions. Les gagnants se sautent au cou et les perdants déchirent leurs tickets sous l'emprise de la rage. La joie, la peine, et l'intensité avec laquelle les gens prennent leurs désirs pour des réalités sont des caricatures de ce qui se passe sur les marchés. Un passionné des courses qui tente de gagner sa vie au pari mutuel ne se comporte pas comme un excité qui crie et parie tout sur un quitte ou double.

Les casinos adorent les joueurs à moitié ivres. Ils offrent gracieusement leurs boissons à leurs clients car les gens qui sont saouls tombent plus facilement sous l'emprise de leurs émotions et parient plus gros. Les casinos essaient de se débarrasser des compteurs de cartes intelligents. Il y a moins d'alcool à Wall Street que dans les casinos de Las Vegas, et au moins là ils ne vous sortent pas du jeu si vous êtes un bon trader.

Maître de votre destinée

Quand un chimpanzé se fait mal au pied en butant contre la souche d'un arbre, il saute de rage et donne un grand coup de pied à la souche. Vous riez du chimpanzé, mais riez-vous autant de vous-même quand vous

vous comportez, comme lui? Si le marché tombe alors que vous le jouez long, vous pouvez, tant; vous êtes pressé de vous refaire, sur un coup de tête soit doubler votre position soit vous retourner et passer vendeur à découvert. Dans un cas comme dans l'autre vous agissez sous l'emprise des émotions plutôt que d'utiliser votre intelligence. Quelle est la différence entre un trader qui essaie de se venger de ce que lui a fait subir le marché en se comportant ainsi et un chimpanzé donnant un grand coup de pied à la souche? Réagir en fonction de la colère, de la peur, ou de la surexcitation détruit toutes vos chances de réussite. Vous devez analyser votre comportement sur le marché au lieu de réagir à ce que vous ressentez.

Chacun peut être en colère contre le marché, en avoir peur, ou s'en remettre à des superstitions idiotes. Pendant tout ce temps, le marché poursuit sa course oscillatoire, les rallyes succédant aux déclins tout comme un océan passe de périodes de tempêtes à des périodes de calme plat. Mark Douglas écrit dans The Disciplined Trader que sur le marché, "il n'y a ni début, ni milieu, ni fin - il n'existe que ce que vous vous créez dans la tête. Il est rare que nous ayons été élevés pour savoir comment opérer dans un secteur qui nous permette une liberté complète d'expression créative, sans structure externe d'aucune sorte qui ne la restreigne d'aucune manière".

Nous tentons de cajoler ou de manipuler le marché, agissant comme l'empereur Xerxès, qui avait ordonné à ses soldats de cravacher la mer parce qu'elle avait fait couler sa flotte. La plupart d'entre nous n'ont pas idée combien nous pouvons être manipulateurs, combien nous pouvons marchander et exprimer nos émotions sur les marchés. La plupart d'entre nous se considèrent comme le centre de l'univers et s'attendent à ce que chaque personne ou groupe de personnes réagisse à notre présence, en étant bonne ou méchante envers nous. Ce n'est pas ainsi que les choses fonctionnent sur un marché qui est absolument impersonnel.

Leston Havens, un psychiatre de l'université d'Harvard, écrit: "Le cannibalisme et l'esclavage sont probablement les plus anciennes formes de prédation et de soumission humaine. Bien que ces deux coutumes soient de nos jours découragées, leur poursuite sous la forme psychologique démontre que la civilisation a réussi la prouesse de passer du concret et physique à l'abstrait et au psychologique, tout en persistant dans ses mêmes intentions". Les parents menacent leurs enfants, les petits chefs les malmènent, les professeurs essaient de les mettre sous leur joug. Pas la peine de se demander pourquoi la d'entre nous grandissent soit en se recroquevillant dans leur coquille soit en apprenant à manipuler les autres dans un but d'autodéfense. Agir en toute indépendance n'est pas naturel chez l'homme - c'est pourtant la seule façon de réussir sur les marchés.

Douglas donne l'avertissement suivant: "Si le comportement du marché vous semble mystérieux, c'est parce que votre propre comportement est mystérieux et impossible à gérer. Vous ne pouvez pas vraiment déterminer que le marché a des chances de faire si vous ne savez même pas ce que vous allez faire par la suite". En fin de compte, "la seule chose que vous pouvez contrôle c'est vous-même. En tant que trader vous avez le pouvoir soit de prendre de l'argent soit de donner votre argent aux autres traders". Et il ajoute: "Les trader qui peuvent faire de l'argent de façon récurrente ... ont une approche du trading, orientée vers la discipline mentale".

Chaque trader a ses propres démons à exorciser dans le voyage qui fera de lui un bon trader professionnel. Voici plusieurs règles qui ont bien marché pour moi alors que j'ai mûri en passant du stade de parfait amateur à celui semi-professionnel irrégulier et finalement de professionnel du trading à part entière. Il se peut que vous ayez à changer cette liste pour la faire correspondre à votre personnalité.

1. Décidez que vous êtes sur le marché pour longtemps - autrement dit, que vous vous destinez à être encore trader dans vingt ans.
2. Apprenez autant de choses que vous pouvez. Lisez et écoutez ce que disent les experts, mais gardez un certain degré de scepticisme de bon aloi en toutes choses. Posez des questions, et n'acceptez pas es réponses des experts sans esprit critique.
3. Ne devenez pas cupide et ne vous ruez pas sans attendre sur les marchés- prenez le temps d'apprendre. Le marché sera encore là avec d'autres bonnes opportunités dans les mois et années à venir.
4. Développez une méthode pour analyser les marchés - autrement dit "si on constate A, alors il y a tout lieu de penser qu'on verra arriver B". Les marchés ont plusieurs dimensions - utilisez plusieurs méthodes d'analyse pour confirmer les positions à prendre. Testez tout ce que vous pouvez à partir de données historiques et ensuite sur les marchés en y jouant de l'argent. Les marchés changent en permanence – vous devez avoir des outils différents pour faire du trading sur des marchés haussiers, sur des marchés baissiers et sur des marchés intermédiaires, de même qu'une méthode qui vous dise à quel type de marché vous êtes confronté (voir la partie consacrée à l'analyse technique).

5. Mettez au point un plan de "money management". Votre premier objectif doit être de vous garantir la survie à long terme; votre deuxième objectif, la croissance stable de votre capital; et votre troisième objectif, de faire de belles plus-values. La majorité des traders placent le troisième objectif à la première place et ne soupçonnent pas même l'existence des deux premiers (voir partie X sur la gestion du risque).
Sachez que le trader est l'articulation la plus fragile de tout système de trading. Venez assister à une réunion des Alcooliques Anonymes pour apprendre comment éviter les pertes ou pour développer votre méthode personnelle pour vous débarrasser de décisions de trading prises par impulsion.
Les gagnants pensent, se sentent, et agissent différemment des perdants. Vous devez faire un peu d'introspection, regarder en vous-même, arracher toutes vos illusions, et modifier votre ancienne façon d'être, de penser, et de vous comporter. Faire ces changements est difficile, mais si vous désirez devenir un trader professionnel, vous devez vous engager à modifier votre personnalité.

II. LA PSYCHOLOGIE DE MASSE

12. QUE REPRÉSENTE LE PRIX?

Le nom de Wall Street vient d'un mur qui dans le temps avait été érigé pour empêcher les animaux domestiques de s'égarer à l'extérieur de la colonie qui s'était établie tout au bout de la presqu'île de Manhattan. Cet héritage rural vit encore dans le langage des traders. Quatre animaux sont particulièrement cités à Wall Street: les taureaux ("bull"), les ours ("bear"), les cochons ("hog") et les moutons ("sheep"). Les traders ont coutume de dire: "Les taureaux gagnent de l'argent, les ours gagnent de l'argent, mais les cochons finissent à l'abattoir".

Les taureaux se battent en donnant des coups de corne portés de bas en haut. Un taureau ou un "bull" est un acheteur - une personne qui parie sur un rallye et tire parti d'une hausse des cours. Un ours se bat en frappant de haut en bas 'à coups de pattes. Un ours ou un "bear" est un vendeur - une personne qui parie sur un déclin et tire parti d'une baisse des cours.

Les cochons sont gourmands, âpres au gain. Ils sont abattus quand ils font du trading pour satisfaire leur cupidité. Certains cochons achètent ou vendent des positions qui sont trop lourdes pour eux et se font détruire par le moindre mouvement adverse. D'autres cochons restent trop longtemps sur leurs positions - ils attendent toujours que leurs profits grandissent, même quand la tendance s'est retournée. Les moutons suivent passivement que ce soit les tendances, les gourous, ou les tuyaux. Ils portent parfois sur leur tête des cornes de taureau ou une peau d'ours et jouent aux fanfarons. Vous les reconnaîtrez à leurs bêlements pathétiques dès que les marchés deviennent un peu trop volatils.

Chaque jour d'ouverture du marché, vous verrez les taureaux acheter, les ours vendre, et les moutons et cochons se faire fouler au pied, tandis que les traders indécis attendront sur la touche. Les bandes de cotations partout dans le monde crachent un souffle régulier de cotations - le dernier prix coté sur tout véhicule de trading. Des milliers d'yeux se focalisent sur chaque cotation tandis que les gens prennent leurs décisions.

Débattre sur les prix

Quand je demande aux traders participant à mes séminaires: "Que représente le prix pour vous?", certains répondent: "Le prix représente la valeur perçue". D'autres disent: "Le prix est ce qu'un individu donné à un moment donné est prêt à payer à un autre en échange d'un produit fongible". Quelqu'un d'autre dit: "Le prix est ce que le dernier acheteur a payé pour un produit donné. C'est le prix actuel". Un autre suggère: "Non, c'est ce que le prochain acheteur sera prêt à payer".

Les traders qui ne peuvent pas donner une définition claire du prix ne savent pas ce qu'ils analysent. Votre succès ou votre échec en tant que trader dépend de la façon dont vous maniez les prix - et vous avez tout intérêt à savoir ce qu'ils veulent dire! Certains participants aux séminaires que j'anime s'agitent quand je leur demande de répondre à une question apparemment évidente. Les arguments fusent de droite à gauche, comme dans la discussion suivante:

- Je vais vous donner le pire exemple. Pendant le krach de 1929, le titre Singer se vendait à 100$ puis tout d'un coup il n'y eut plus d'offre, aucune offre. Soudain quelqu'un s'est avancé et dit: "Je dois vendre à tout prix, qu'est-ce qu'on m'offre?" Un des commis de parquet répondit: "Un dollar" et il acquit l'action.
- Le prix est ce que le plus grand fou est prêt à payer.
- Prenez le marché de 1987. Tout au long de cette chute de 500 points - les actions ne valaient ni plus ni moins en termes économiques après qu'avant le déclin. La différence se trouve dans la perception et la volonté qu'a la prochaine personne à payer pour cela.

Vous pouvez pousser ce raisonnement plus loin. Ce pour quoi vous payez n'a absolument pas de valeur. C'est juste un morceau de papier. La seule valeur de ce morceau de papier c'est la valeur intrinsèque du dividende, comparée à ce que rapporte une obligation du gouvernement au même moment.

Il a toujours la valeur de ce qu'une personne quelconque est prête à débourser pour l'avoir. Si personne ne veut débourser quoi que ce soit, il n'a aucune valeur.

Il vous paiera un rendement.

Qu'en est-il si vous faites du trading sur des graines de soja? Vous pouvez toujours manger les graines.

Qu'en est-il d'une action qui ne sert aucun dividende? Oui, mais n'a-t-elle pas des actifs?

L'entreprise qui a émis ces actions a de la valeur, elle a un cash-flow.

Je vous donne une action IBM; si personne ne veut vous la racheter, vous pouvez allumer une cigarette avec.

Il n'est pas possible que personne ne veuille acheter IBM. Il y a toujours un cours proposé à l'achat (bid ou cours acheteur) et un cours proposé à la vente (ask ou cours vendeur)

Regardez par exemple United Airlines. Un jour le journal dit que ça vaut 300$ et le lendemain il dit que ça en vaut 150$. Rien n'a changé dans la compagnie aérienne, elle gagne toujours autant d'argent, elle a toujours la même valeur d'actif net, et les mêmes actifs immobilisés - quelle est la différence?

Le prix d'une action n'a pas grand-chose à voir avec l'entreprise qu'elle représente. Le prix de l'action IBM n'a pas grand-chose à voir avec l'entreprise IBM. Si je m'en tiens à ma façon de voir les choses, le prix de l'action est attaché à IBM par un élastique long d'un kilomètre et il peut être beaucoup plus haut et beaucoup plus bas - tandis qu'IBM continue son bonhomme de chemin. Le lien est très distendu.

Le prix est à l'intersection des courbes de l'offre et de la demande. Tous les traders sérieux doivent absolument connaître la signification du mot "prix". Vous devez absolument savoir ce que vous analysez avant de vous échapper et de commencer à acheter et à vendre des actions, des futures ou des options.

Résolution du conflit

Trois groupes de traders coexistent sur le marché: les acheteurs, les vendeurs, et les indécis. Le "ask" ou le cours vendeur est ce que le vendeur demande (i.e. "ask") pour sa marchandise. Le "bid" (cours acheteur") est ce que l'acheteur offre (i.e. "bid") pour cette marchandise. Les acheteurs et les vendeurs sont toujours en conflit.

Les acheteurs veulent payer le moins possible, et les vendeurs veulent faire payer le plus possible. Si les membres de chacun des deux groupes insistent pour n'en faire qu'à leur tête, aucune transaction ne pourra avoir lieu. Pas de transaction cela veut dire pas de prix - seulement des cotations représentant les désirs respectifs de vendeurs et d'acheteurs.

Une transaction a lieu quand il y a convergence, en termes monétaires, des deux propositions: alors, un "bull" empressé accepte les termes du vendeur et paie un peu plus cher, ou un "béat" empressé accepte les termes de l'acheteur et vend un peu moins cher. La présence de traders indécis exerce une pression à la fois sur les haussiers et sur les baissiers.

Quand un acheteur et un vendeur marchandent en privé, ils peuvent marchander à leur rythme. L'un et l'autre doivent prendre leurs décisions bien plus rapidement quand ils marchandent par l'entremise d'un marché d'enchères organisé. Ils savent qu'ils sont entourés d'une foule d'autres traders qui peuvent fort bien s'immiscer dans leurs affaires à tout instant.

L'acheteur sait que s'il est trop lent à se décider, un autre trader peut faire irruption et lui enlever la bonne affaire en un claquement de doigt. Un vendeur sait que s'il essaie de ne pas céder sur le prix, un autre trader peut arriver et vendre à un prix moins élevé. La foule des traders encore indécis rend acheteurs et vendeurs plus ouverts à une concession à l'opposant. Une transaction se fait lorsque deux volontés se rencontrent.

Un consensus sur la valeur

Chaque tick sur votre moniteur de cotation représente une transaction nouée entre un acheteur et un vendeur. Les acheteurs achètent parce qu'ils s'attendent à voir les prix augmenter. Les vendeurs vendent parce qu'ils s'attendent à voir les prix baisser. Acheteurs et vendeurs passent leurs transactions, entourés d'une foule de traders indécis. Ces derniers peuvent se convertir en acheteurs ou vendeurs au fil des mouvements des prix ou du temps qui s'écoule.

Les achats des haussiers tirent les marchés plus hauts, les ventes des baissiers poussent les marchés plus bas, et les traders indécis font accélérer les choses en générant un état d'urgence dans la tête des acheteurs et des vendeurs.

Les traders qui entrent sur le marché viennent du monde entier: ils viennent en personne, par l'intermédiaire d'un ordinateur, ou par celle d'un courtier. Tout le monde a sa chance d'acheter ou de vendre. Chaque prix est un consensus sur la valeur momentanée partagée par tous les participants au marché, et exprimée par une action. Le prix est un événement psychologique - un équilibre momentané d'opinion entre les haussiers et les baissiers. Les prix sont la création d'une masse de traders différents - des acheteurs, des vendeurs, et des gens indécis. Les configurations dessinées par les prix et les volumes reflètent la psychologie de masse des marchés.

Les configurations comportementales

Des foules immenses convergent sur les Bourses d'actions, d'options négociables et de matières premières - soit en personne soit par l'intermédiaire de leurs courtiers. L'argent en masse et en faible quantité, l'argent intelligent et l'argent bête, l'argent des institutions et l'argent privé, tout cet argent se retrouve sur le parquet d'une Bourse. Chaque prix représente un consensus momentané sur la valeur entre acheteurs, vendeurs et traders indécis au moment de la transaction. Il y a une foule de traders derrière chaque configuration des prix sur un livre de graphiques.

Le consensus du public change à tout instant. Parfois il est fixé dans un environnement ordinaire et d'autres fois dans un environnement extraordinaire.

Les prix évoluent par faibles incréments pendant les périodes calmes. Mais quand le public est soumis à la peur ou est excité, les prix commencent à faire des bonds. Imaginez un instant une vente aux enchères pour une bouée de sauvetage: à bord d'un bateau en train de couler - c'est comme cela que les prix font des bonds quand des traders sont collectivement submergés d'émotions fortes dans le cadre de tendances. Un trader intelligent essaie d'entrer sur un marché en phase calme et de prendre ses bénéfices durant les périodes plus folles.

L'analyse technique étudie les flux et reflux de la psychologie du grand public sur les marchés financiers. Chaque séance de trading est une bataille entre les haussiers, qui gagnent de l'argent quand les prix montent, et les baissiers qui profitent de la baisse des prix. L'objectif des analystes techniques consiste à découvrir l'équilibre des forces entre haussiers et baissiers et à parier sur la force qui l'emportera. Si les haussiers sont bien plus forts, vous devriez acheter et conserver. Si les baissiers sont bien plus forts, vous devriez vendre et vendre à découvert. Si les deux camps sont de force à peu près égale, un bon trader restera; sagement sur la touche. Il laissera aux brutes le soin de se battre entre elles et ne placera de position que quand il sera raisonnablement sûr de savoir quel camp devrait l'emporter.

Les prix, les volumes, et les positions ouvertes reflètent le comportement de la foule, ainsi que les indicateurs qui sont basés sur ces statistiques. Cela rend l'analyse technique similaire à des sondages. Les deux méthodes combinent l'art et la science: elles sont scientifiques dans la mesure où elles utilisent des méthodes de calcul statistiques et l'informatique; elles relèvent de l'art dans la mesure où nous utilisons notre jugement personnel pour interpréter nos découvertes.

13. QU'EST-CE QUE LE MARCHÉ

Quelle est la réalité qui se cache derrière les symboles du marché, les prix, les chiffres, et les graphiques? Quand vous surveillez des cours sur le journal, quand vous regardez des cotations sur votre moniteur, ou quand vous pointez un indicateur sur un graphique, qu'est-ce que vous regardez au juste? Quel est le marché que vous désirez analyser et sur lequel désirez-vous prendre des positions?

Les amateurs agissent comme si le marché était un gigantesque "happening", une partie de base-ball dans laquelle il leur serait possible de se joindre aux joueurs et de gagner de l'argent. Les traders ayant une formation scientifique ou d'ingénieur traitent souvent le marché comme s'il s'agissait d'un événement physique. Ils lui appliquent les principes de traitement de signaux, réduction du bruit, et autres concepts du même ordre. À l'opposé de tout cela, tous les traders professionnels savent parfaitement ce qu'est un marché - c'est une masse énorme de gens.

Tout trader essaie de récupérer de l'argent des poches des autres traders en se montrant plus rapide qu'eux pour déterminer la direction probable du marché. Les membres de cette foule qui compose le marché vivent sur les cinq continents. Les moyens de communication moderne les réunissent dans cette poursuite effrénée à l'enrichissement qu'ils exercent aux dépens les uns des autres. Le marché est une immense foule de gens.

Chaque membre de cette foule essaie de prendre de l'argent des mains des autres membres en étant meilleur qu'eux. Le marché est un type d'environnement particulièrement dur parce que tout le monde est contre vous, et vous êtes contre tous.

Non seulement le marché est dur, mais en plus vous devez payer un prix élevé pour y entrer et en sortir. Vous devez sauter au-dessus de deux hautes barrières - les commissions et les écarts d'exécution - avant de pouvoir espérer collecter un sou. À la minute où vous placez un ordre vous devez à votre courtier une commission - vous êtes déjà dans le rouge avant même d'avoir commencé. Ensuite, les négociateurs de parquet essaient de vous posséder avec les écarts d'exécution dès l'instant où votre ordre arrive sur le parquet. Et ils essaient d'arracher un autre morceau de viande à votre compte quand vous sortez de votre position. En trading, vous vous battez contre quelques-uns des plus grands esprits de ce monde tout en tentant de repousser les piranhas de la commission et des écarts d'exécution.

Des foules du monde entier

Dans l'ancien temps, les marchés étaient petits et nombre de traders se connaissaient personnellement. Le New York Stock Exchange, créé en 1792, se résumait alors à un club de deux douzaines de courtiers. Par beau temps, les transactions se faisaient à l'ombre d'un peuplier de Virginie et les jours de pluie à la taverne Fraunces. La première chose que firent les courtiers après avoir organisé le fonctionnement du New York Stock Exchange, ce fut de lier le public à un système de commissions qui durera 180 années.

Aujourd'hui, seuls les négociateurs de parquet se rencontrent physiquement. La plupart d'entre nous sommes reliés au marché par l'informatique. Les membres de cette foule composant la scène financière voient les mêmes cotations sur leurs terminaux, lisent les mêmes articles sur les médias financiers, et reçoivent les mêmes baratins de courtiers. Ces liens électroniques nous réunissent en tant que membres de la foule des marchés même si nous nous trouvons à des milliers de kilomètres de la Bourse.

Grâce aux télécommunications modernes, le monde devient de plus en plus petit et les marchés de plus en plus omnipotents. L'euphorie qui s'empare de Londres coule jusqu'à New York, et la morosité qui s'est abattue sur Tokyo infecte Hong Kong.

Quand vous analysez le marché, vous analysez le comportement de la foule. Les foules ont le même type de comportement quelles que soient les cultures, et sous toutes les latitudes. Les psychologues sociaux ont découvert plusieurs lois qui gouvernent le comportement de la foule. Le trader a besoin de savoir comment la foule du marché influence son esprit.

Des groupes, pas des individus

La majorité des gens ressentent la forte envie de suivre la foule et de faire "comme tout le monde". Cette inclination primitive assombrit votre capacité de jugement quand vous mettez en place une position. Un bon trader doit arriver à penser en toute indépendance. Il a besoin d'être assez fort pour analyser par lui-même le marché et pour mener à bonne fin ses décisions de trading.

Si huit ou dix personnes placent ensemble leurs mains sur votre tête et vous poussent vers le bas, vos genoux vont lâcher même si vous êtes très fort. La foule est peut-être bien stupide mais elle est plus forte que vous. Les foules ont le pouvoir de créer des tendances. Ne vous opposez jamais à la tendance. Si une tendance est haussière, vous devriez soit acheter soit rester sur la touche. Ne vendez jamais à découvert sous le prétexte que "les prix sont trop élevés" - ne discutez jamais avec la foule. Vous n'êtes pas obligé de courir avec la foule, mais vous ne devriez jamais courir contre elle.

Respectez la force de la foule - mais n'en ayez pas peur. Les foules sont puissantes, mais elles sont primitives, et leurs comportements simples et répétitifs. Un trader qui garde son indépendance d'esprit peut arracher de l'argent à ceux qui composent la foule.

La source de l'argent

Quand vous essayez de gagner de l'argent en faisant du trading, vous demandez-vous jamais d'où il provient? Y a-t-il de l'argent sur le marché parce que les bénéfices des entreprises sont meilleurs, ou à cause de taux d'intérêt en baisse, ou bien encore parce que la récolte de graines de soja est bonne? La seule raison pour laquelle il y a de l'argent sur les marchés, c'est que d'autres traders l'ont posé là. L'argent que vous voulez avoir appartient à d'autres gens qui n'ont pas l'intention de vous le laisser.

Faire du trading revient à essayer de voler les autres tandis qu'ils essaient eux-mêmes de vous voler. C'est une occupation difficile. Arriver à gagner de l'argent dans ces conditions est une tâche d'autant plus délicate que courtiers et négociateurs de parquet écrèment de l'argent tant des poches des perdants que de celles des gagnants.

Tim Slater a comparé le trading à une bataille médiévale. Un homme allait sur le champ de bataille avec son épée et tâchait de tuer son ennemi, lequel essayait de le tuer aussi. Le vainqueur prenait les armes du perdant, tous ses biens, sa femme, et il vendait ses enfants comme esclaves. Aujourd'hui on fait du trading à la Bourse au lieu de livrer nos batailles sur le terrain. Quand on prend de l'argent à quelqu'un, on n'est pas loin de lui prendre son sang. Il n'est pas impossible d'ailleurs qu'il perde sa maison, toutes ses possessions, et sa femme, et que ses enfants en souffrent.

Un des mes amis, éternel optimiste, dit un jour narquois, qu'il y a nombre de gens mal préparés sur le champ de bataille: "Entre 90 et 95% des courtiers ne savent absolument pas comment procéder pour faire une analyse financière. Ils ne savent pas ce qu'ils font. Nous avons la connaissance, et quelques pauvres hères qui ne l'ont pas nous abandonnent leur argent". Cette théorie peut nous plaire, mais elle est fausse - il n'y a pas d'argent facile à faire sur le marché.

Il ne manque pas de moutons stupides qui n'attendent qu'à être tondus ou massacrés. Les moutons sont sans défense - mais si vous voulez un peu de leur viande, vous devrez vous battre contre des compétiteurs très dangereux. Les professionnels sans pitié sont nombreux: cow-boys américains, chevaliers anglais, samouraïs japonais, et autres guerriers, et tous se ruent vers le même malheureux mouton. Faire du trading revient à combattre des foules de personnes hostiles tout en payant pour avoir le privilège d'entrer sur le champ de bataille et d'en ressortir, que ce soit mort, blessé, ou en vie.

Information d'initié

Il y a au moins un groupe qui invariablement obtient l'information avant les autres. Toutes les études montrent que les initiés, patrons et dirigeants d'entreprises, gagnent constamment de l'argent en Bourse. Ces études reflètent des transactions parfaitement légales qui ont été rapportées par les "initiés" à la Securities & Exchange Commission. Elles ne représentent que la partie visible de l'iceberg - mais il existe une portion plus lourde encore de transactions illégales et invisibles conduites par les initiés en Bourse.

Les gens qui ouvrent des positions sur la foi d'informations d'initiés volent de l'argent au reste du marché. Les procès "d'insiders" des années 80 ont envoyé des initiés parmi les plus connus de Wall Street en prison - Dennis Levine, Ivan Boesky, et d'autres. Pendant une période, il ne se passait pas une semaine sans que nous n'assistions à une nouvelle arrestation, une mise en examen, une condamnation ou une reconnaissance de faute comme dans le cas des "Yuppy Five", de Michael Milken et même d'un psychiatre du Connecticut qui a reconnu avoir acheté du papier après avoir appris le lancement prochain d'une OPA de patients.

Les accusés des procès en délit d'initiés des années 80 se sont fait prendre parce qu'ils sont devenus cupides et imprudents - et ont affronté un procureur fédéral de New York aux grandes ambitions politiques, Rudy Guliani. Le sommet de l'iceberg a été rasé, mais le plus gros continue à flotter. Ne me demandez pas quelle embarcation il va toucher: votre compte de trading.

Tenter de réduire le trading des initiés est aussi difficile que de tenter de se débarrasser de rats dans une ferme. Les pesticides permettent d'en contrôler le nombre mais pas de les réduire à néant. Un PDG à la retraite d'une grande société cotée m'expliquait qu'un gars intelligent ne spéculait jamais sur les informations d'initié qu'il détenait directement mais les donnait à ses partenaires de golf au country club. Plus tard, ces derniers lui rendent la pareille, ce qui permet aux uns et aux autres de s'enrichir facilement sans se faire repérer. Le réseau des initiés est sûr tant que l'ensemble de ses membres suit le même code de conduite et qu'aucun ne devient trop gourmand.

Le trading d'initié est légal sur les marchés de futures. L'analyse technique vous aide à détecter les achats et les ventes d'initiés. Les graphiques montrent toutes les transactions passées par l'ensemble des participants aux marchés - y compris celles des initiés. Ces derniers laissent leur trace sur les graphiques comme nous tous - et notre job en tant qu'analystes techniques est de les suivre ... jusqu'au guichet de la banque.

14. LE PETIT MONDE DU TRADING

Les humains ont organisé des échanges depuis la nuit des temps - cela a toujours été plus sûr d'organiser un échange avec un voisin plutôt que de le voler. Avec l'évolution de la société, l'argent devint le moyen d'échange. Les Bourses des actions et des matières premières font partie des icônes appartenant à une société avancée. L'un des tout premiers développements économiques entrepris en Europe de l'Est à la suite de la chute du communisme, ce fut la création de Bourses des valeurs et des matières premières.

Il fallut à Marco Polo, un grand voyageur italien qui vivait au Moyen Age, 15 années pour aller d'Italie en Chine. Aujourd'hui, quand un trader européen veut acheter de l'or à Hong Kong, il peut voir son ordre exécuté en moins d'une minute.

Aujourd'hui, les marchés d'actions, de futures, et d'options négociables sont ouverts sur le monde. En Inde seulement il existe une quinzaine de Bourses.

Il y a plus de 65 marchés de futures et d'options aujourd'hui dans le monde. Comme Barbara Diamond et Mark Kollar l'écrivent dans leur livre, 24-Hour Trading, des marchés publics sont organisés sur 400 contrats - de l'or métal jusqu'aux ballots de laine, de l'indice boursier australien aux cocons de soie. Tous ces marchés doivent satisfaire à trois critères qui se sont d'abord épanouis dans les agoras de la Grèce antique et dans les foires médiévales européennes: une localisation bien établie, des règles pour classer la marchandise échangée, et des termes de contrat bien définis.

Les traders individuels

Les traders privés arrivent souvent sur le marché après une carrière réussie dans les affaires ou dans une profession libérale. Le trader moyen sur futures aux Etats-Unis a 50 ans, est marié, et est doté d'une formation universitaire. De nombreux traders sur futures sont propriétaires de leurs propres affaires, et parmi eux les détenteurs de diplômes universitaires de deuxième cycle sont légion. Les deux professions les plus largement représentées parmi les traders aux EtatsUnis sont celles d'ingénieur et d'exploitant agricole.

La majorité des gens se lancent dans le trading en partie pour des motifs rationnels, et en partie pour des motifs irrationnels. Nous trouvons parmi les premiers le désir de gagner un rendement élevé sur son capital. Les motifs

irrationnels incluent l'amour du jeu et la recherche d'émotions fortes. La majorité des traders ne sont pas au courant des motifs irrationnels qui les poussent à se lancer dans cette activité.

Apprendre à faire du trading exige de travailler dur, d'y passer beaucoup de temps, d'énergie et d'y consacrer beaucoup d'argent. Peu d'individus atteignent un niveau de professionnalisme tel qu'il leur permette de vivre de leur trading. Les professionnels sont extrêmement sérieux sur ce qu'ils font. Ils parviennent à satisfaire leurs objectifs irrationnels autre part que sur les marchés, alors que les amateurs les vivent là.

Le principal rôle économique d'un trader c'est de faire vivre son courtier - de l'aider à rembourser le crédit sur sa maison et à envoyer ses enfants dans une bonne école. En plus, son rôle en tant que spéculateur consiste à aider les entreprises à lever des capitaux en Bourse ainsi qu'à prendre sur ses épaules la responsabilité de la volatilité des prix sur les matières premières, permettant ainsi aux producteurs de se concentrer sur les problèmes de production. Ces objectifs économiques nobles sont bien éloignés de ce qui accapare la pensée du spéculateur quand il donne un ordre à son broker.

Les traders institutionnels

Les institutions sont responsables de la plus grande part des énormes volumes de transactions. Leurs finances abondantes leur donnent de nombreux avantages. Elles paient de faibles commissions. Elles peuvent se permettre d'embaucher les meilleurs chercheurs, les meilleurs courtiers et les meilleurs traders. Certaines peuvent même se permettre de répliquer aux négociateurs de parquet quand ces derniers leur volent trop d'argent en écarts d'exécution. L'avalanche d'emprisonnements et de procès de négociateurs de parquet de Chicago en 1990 et en 1991 débuta à partir du moment où Archer Daniels Midland, un grand de l'agro-alimentaire, fit appel au FBI.

Un de mes amis qui gère le département trading d'une banque, base en partie ses décisions sur les enquêtes que mènent pour lui un groupe d'investigateurs qui viennent de la CIA. Ces derniers passent au crible tous les médias afin de détecter au plus tôt les nouvelles tendances dans la société et lui envoient leurs rapports. Mon ami trader cueille certaines de ses meilleures idées de trading dans ce rapport. Et le coût élevé de l'abonnement à cette publication est ridicule par rapport aux millions de dollars qu'il gère. La majorité des traders individuels n'ont pas accès à ce genre d'aide. Les meilleures ressources sont plus à la portée des institutions que des personnes privées.

Une de mes connaissances qui parvenait à gagner beaucoup d'argent en spéculant pour le compte d'une banque d'investissement de Wall Street se retrouva vite dans la panade quand il la quitta pour se mettre à son compte. Il découvrit qu'un système de cotations en temps réel branché directement dans son appartement sur Park Avenue ne lui donnait pas les nouvelles aussi instantanément que le haut-parleur donnant sur le parquet de la salle de trading de son ex-banque. À l'époque, il recevait aussi les appels de tous les brokers qui lui donnaient leurs meilleures idées de trading parce qu'ils voulaient simplement que leurs ordres transitent par eux. "Quand vous faites du trading depuis chez vous, vous n'êtes jamais le premier à entendre les nouvelles", dit-il.

Certaines très grosses boîtes ont leur réseau d'espionnage privé qui leur permet d'agir avant le grand public. Un jour, alors que les futures sur le pétrole lancèrent un rallye en réponse à un incendie qui s'était déclenché sur une plateforme en Mer du Nord, j'avais appelé un ami qui travaillait chez un grand pétrolier. Le marché était sens dessus-dessous mais lui était calme - il avait acheté des futures sur pétrole une demi-heure avant que la nouvelle soit apparue sur les réseaux d'information. Une information obtenue juste à temps n'a pas de prix, mais seule une grosse société financière peut se permettre d'entretenir un réseau d'espionnage.

Les sociétés qui traitent à la fois sur les marchés de futures et les marchés spots ont deux avantages. Elles ont une véritable information "de l'intérieur", et elles n'ont pas à se conformer aux limites imposées sur les positions spéculatives (voir chapitre 40). J'ai récemment rendu visite à une connaissance chez un grand pétrolier. Après être passé au travers des mailles d'un service de sécurité plus imposant qu'à Kennedy Airport, je traversai un dédale de couloirs en verre. Des grappes d'hommes se regroupaient autour de moniteurs et échangeaient des contrats sur le pétrole. Quand je demandai à mon hôte si ses traders se couvraient ou spéculaient sur les marchés, il me regarda tout droit dans les yeux et me dit: "Oui". Je lui reposai la question et sa réponse fut la même. Les multinationales du pétrole sautent en permanence de part et d'autre de la ligne de démarcation entre couverture et spéculation, en fonction de l'information d'initié qu'elles détiennent.

Les employés de firmes de trading ont un avantage psychologique énorme - ils peuvent être plus calmes car ils ne risquent pas leur argent personnel. La majorité des gens n'ont pas la discipline de cesser de prendre des positions quand ils s'embarquent dans une série noire, mais les institutions imposent une forte discipline à leurs traders. Un trader doit respecter deux limites - le montant qu'il peut risquer sur une seule opération et le montant maximum de pertes tolérées sur un mois. Ces limites fonctionnent comme des ordres stops de protection dans l'esprit du trader.

Avec tous ces avantages des institutionnels, comment un trader individuel peut-il concurrencer les institutions à leur jeu et l'emporter? D'abord, de nombreux départements de trading institutionnels sont mal gérés. Deuxièmement, le talon d'Achille de la plupart des institutions c'est qu'elles ont l'obligation de s'engager dans des opérations de trading en permanence alors qu'un individu est entièrement libre de décider s'il veut être actif ou passif sur un marché. Les banques doivent être actives sur le marché obligataire et les sociétés agroalimentaires ont le devoir d'être actives sur les marchés des grains, quelles que soient les conditions rencontrées sur ces marchés. Un trader individuel est entièrement libre d'attendre à chaque instant que se présentent de meilleures opportunités de trading.

La majorité des traders privés gaspillent ces avantages en exerçant leurs activités de trading de façon trop active. Un individu qui veut gagner face à des géants doit faire preuve de beaucoup de patience et éliminer tout sentiment de cupidité. Souvenez-vous que votre objectif est de bien spéculer, pas de spéculer tout le temps.

Les bons traders institutionnels reçoivent des augmentations et des primes. Même une superbe prime peut paraître peu généreuse à quelqu'un qui fait gagner des dizaines de millions de dollars à son entreprise. Les meilleurs traders institutionnels parlent souvent de démissionner et de se mettre à leur compte.

Seule une poignée d'entre eux saute le pas. La majorité des traders qui quittent l'environnement institutionnel pour se mettre à leur compte deviennent les esclaves de leurs émotions, que ce soit la peur, la rapacité, l'allégresse ou la panique, dès qu'ils jouent avec leur propre argent. Il est rare qu'ils obtiennent de

bons résultats en spéculant à compte personnel - et c'est là un autre signe que la psychologie est bien à la racine des succès et des échecs en trading.

Les fabricants d'épées

Les chevaliers du Moyen Age recherchaient les épées les plus tranchantes, et les traders modernes recherchent les meilleurs outils de trading. L'accès aux données, ordinateurs et logiciels s'élargissant, il crée un terrain plus équitable pour les traders. Les prix des ordinateurs tombent en permanence et les logiciels sont améliorés tout le temps. Il est facile même pour le trader le plus hermétique à l'informatique de s'adjoindre les services d'un consultant qui l'aidera à mettre en place un bon système de trading (voir chapitre 24).

Un ordinateur vous permet d'accélérer vos travaux de recherches et de suivre ainsi plus de pistes. Cela ne vous empêchera pas d'avoir à prendre les décisions. Un ordinateur vous aide à analyser plus de marchés plus en détail, mais la responsabilité finale pour chaque prise de position repose sur vous.

Il existe trois sortes de logiciels de trading: les boîtes à outils, les boîtes noires, et les boîtes grises. Une boîte à outils vous permet d'afficher les données, de tracer les graphiques, de pointer les indicateurs, et même de tester vos systèmes de trading. Les boîtes à outils pour les traders de marchés d'options négociables incluent des modèles de valorisation. Il est aussi simple d'adapter une bonne boîte à outils répondant à vos besoins que de régler votre siège de voiture.

Ce qui se trouve à l'intérieur d'une boîte noire est secret. Vous l'alimentez en données, et elle vous indique quand acheter et quand vendre. C'est de la magie: un moyen d'imprimer de l'argent sans réfléchir. Les boîtes noires ont en général des performances historiques "en laboratoire" étonnantes. Ce qui est parfaitement normal dès lors qu'elles sont justement créées pour s'ajuster parfaitement aux données historiques! Les marchés changent en permanence et, en permanence, les boîtes noires explosent en vol, mais il y aura toujours une nouvelle génération de perdants pour acheter la nouvelle génération de boîtes noires.

Les boîtes grises enfourchent la barrière entre boîtes à outils et boîtes noires. Ces systèmes sont généralement créés et vendus par des personnalités de marché de premier plan.

Ils dévoilent la logique sur laquelle repose leur système dans ses grandes lignes et permettent à l'utilisateur d'ajuster certains de leurs paramètres.

Les conseillers

Les lettres de conseil sont des avatars pittoresques de la scène du trading. La liberté de la presse donne à chacun le droit de poser une machine à écrire sur la table de sa cuisine, d'acheter quelques timbres, et de commencer à envoyer des lettres de conseil boursier. Leurs "performances" sont essentiellement un exercice de futilité dès lors que presque personne ne suit leurs conseils.

Certaines lettres de marché offrent à leurs lecteurs des idées utiles et leur indiquent la direction des bonnes opportunités de trading. Quelques autres ont une réelle valeur éducative. La majorité vend aux non-initiés l'illusion d'être des initiés, et de savoir ce qui est en train de se passer, ou sur le point de se passer, sur les marchés financiers.

Les lettres de marché ont une valeur de divertissement. Pour le prix de votre abonnement vous louez un correspondant qui vous envoie des lettres amusantes et intéressantes sans exiger que vous lui répondiez en retour, sinon pour lui envoyer un chèque de réabonnement une fois par an.

Les services qui classent et notent ces lettres sont des sociétés de marketing tenues par des hommes d'affaires avertis dont le bien-être dépend de la santé de l'industrie du conseil boursier. Les services de notation peuvent à l'occasion réprimander un conseiller, mais ils dévouent le plus gros de leur énergie à leur faire de la pub.

J'ai écrit pendant un temps une lettre de marché: je travaillais dur, ne truquais pas mes résultats, et reçus d'ailleurs de bonnes notations. J'ai vu de l'intérieur combien il était facile de truquer ses performances. C'est un secret bien gardé dans ce milieu.

Quand je me suis lancé dans la rédaction de ma lettre, un des conseillers le plus en vue m'a dit que je devrais passer moins de temps à faire de la recherche sur les marchés et plus à faire du marketing. Le premier principe de ce métier est le suivant: "Si vous faites des prévisions, faites-en beaucoup." Chaque fois qu'une prévision s'avère exacte, doublez le volume de vos promotions par mailing.

Les championnats de trading

Les championnats de trading sont organisés par de petites boîtes ou par des individus. Les participants paient l'organisateur pour contrôler leurs résultats et faire de la publicité sur les noms des vainqueurs. Les championnats de trading ont deux défauts - l'un véniel, et l'autre pouvant être criminel. Voilà un scandale prêt à exploser.

Tous ces championnats cachent les noms de perdants et ne vous informent que sur ceux des gagnants. Chaque cheval a son jour de gloire, et la plupart des perdants ont au moins un trimestre gagnant. Si vous participez tout le temps à ces championnats et prenez de grands risques, vous aurez un jour ou l'autre un trimestre gagnant, en récolterez la publicité, et ferez signer de nouveaux clients en contrats de gestion de compte.

Nombre de conseillers s'inscrivent à ces championnats avec une faible mise de fonds, qu'ils passent en charges de marketing. S'ils sont en veine ils récolteront une superbe publicité, sinon leurs résultats ne seront de toute façon pas révélés. Nul n'a jamais vu le nom d'un compétiteur qui a fait exploser son compte. Je connais un certain nombre de traders qui sont des perdants chroniques, pourtant chacun d'entre eux est apparu un jour ou l'autre sur la liste des gagnants de ces championnats avec des plus-values réalisées à vous faire pâlir d'envie. Une telle publicité leur a permis de lever des sommes énormes auprès du grand public, sommes qu'ils entreprirent consciencieusement de perdre. Si les championnats de trading révélaient les noms et les performances de tous les participants, cela ruinerait vite le modèle économique sur lequel ils sont basés.

Un autre défaut, encore plus nocif, de ces championnats de trading c'est la collusion financière qui existe entre certains organisateurs et certains compétiteurs. Nombre d'organisateurs ont une incitation financière directe à manipuler les résultats et à aider leurs complices à gagner toute la publicité qui revient aux vainqueurs. Une publicité qui leur permet de récupérer des fonds en gestion.

L'organisateur de l'une de ces compétitions m'a dit qu'il levait lui-même des fonds pour son vainqueur star. Quelle objectivité peut-il avoir à partir du moment où il est en affaire avec un des compétiteurs? Il semblerait que les bénéfices de leur affaire soient directement proportionnels à la performance du gérant "star" dans cette compétition. Et cette "star" ainsi mise en avant, a reperdu bien vite tout l'argent qui lui avait été confié en management.

Les pires abus peuvent se produire quand ces championnats sont organisés par des sociétés de courtage. Une firme de courtage peut établir les règles de la compétition, attirer les participants, leur faire passer leurs ordres chez elle, les juger, mettre en épingle leurs performances. Il ne lui reste plus ensuite qu'à frapper aux jugulaires, autrement dit de lever de l'argent auprès de ses clients, d'en confier la gestion au gagnant de la compétition, et de générer ainsi à la fois des honoraires de gestion et des commissions de courtage. Rien ne serait plus facile pour une telle firme que de créer de toute pièce une "star des marchés". Il lui suffirait d'ouvrir des comptes multiples pour le "gagnant" pré choisi. Au moment du dépouillement des ordres, en fin de journée, elle n'aurait plus qu'à allouer les meilleures opérations sur le compte "en compétition" et le reste sur les autres comptes, créant ainsi un superbe état de performances. Les compétitions de trading peuvent être un outil intéressant pour plumer le public.

15. LA FOULE DU MARCHÉ ET VOUS

Le marché est une foule peu structurée dont les membres parient que les prix vont monter ou baisser. Etant donné que chaque prix représente le consensus de la foule à l'instant de la transaction, tous les traders parient en fait sur l'état d'esprit futur de la foule. La foule voit osciller son humeur de l'optimisme au pessimisme en passant par l'indifférence, de la peur à l'espoir. La majorité des gens ne s'en tiennent pas aux plans de trading qu'ils se sont concoctés parce qu'ils laissent à la foule le soin d'influencer leurs humeurs, leurs pensées et leurs actes.

Haussiers et baissiers se livrent bataille sur le marché, et la valeur de vos investissements coule ou monte en flèche en fonction de la façon dont agissent de parfaits étrangers. Vous ne pouvez pas contrôler le marché. Vous pouvez seulement décider si vous voulez entrer ou sortir d'une position et quand vous désirez la prendre.

La plupart des traders sont nerveux quand ils initient une position. Leur jugement est obscurci par l'émotion qui s'empare d'eux une fois qu'ils se fondent dans la foule du marché. Ces émotions que provoque la foule font dévier les traders de leurs plans de trading initiaux et leur font perdre de l'argent.

Les experts sur le comportement des foules

Charles Mackay, un avocat écossais, a écrit le classique Extraordinary Popular Delusions and the Madness o f Crowds, en 1841. Il y décrivit plusieurs manies collectives, y compris la "Tulip Mania" qui s'empara de la Hollande en 1634 et la bulle d'investissement des "South Seas" en Angleterre en 1720.

La folie des tulipes commença comme commencerait un marché bull sur les bulbes de tulipes. Ce long marché haussier parvint à convaincre les Hollandais qui s'étaient ainsi enrichis qu'ils allaient assister à une longue poursuite de la hausse des prix des tulipes. Beaucoup d'entre eux abandonnèrent leurs affaires et se mirent à planter des tulipes, à en faire le commerce, ou à devenir des intermédiaires. Les banques acceptèrent de prendre des tulipes pour nantissements et les spéculateurs s'enrichirent. Finalement, cette mania s'effondra par des vagues de ventes paniques, laissant nombre de gens sans ressources et le pays abasourdi. Mackay soupira: "Les gens deviennent fous au sein de foules, et ils reviennent à la réalité lentement et un par un".

En 1897, Gustave Le Bon, philosophe et homme politique français, a écrit Psychologie des foules, un des meilleurs livres qui existent sur la psychologie de masse. Un trader qui le lit aujourd'hui peut voir son image réfléchie dans un miroir vieux de plus d'un siècle.

Le Bon a écrit que quand les gens se réunissent au sein d'une foule, "quels que soient les individus qui la composent, quels que soient leurs modes de vie, leurs occupations, leurs traits de caractère, ou leurs intelligences, le fait qu'ils aient été transformés en une foule les met en possession d'une sorte d'esprit collectif qui les fait se sentir, penser, et agir de façon bien différente de la manière dont chacun de ces individus se sentirait, penserait, et agirait s'il était isolé".

Les gens se transforment quand ils se joignent à la foule. Ils deviennent plus crédules et impulsifs, recherchent avec anxiété un meneur, et réagissent aux émotions plutôt que d'utiliser leur intellect. Un individu qui est impliqué dans un groupe est moins capable de penser par lui-même.

Les expérimentations menées par des psychologues sociaux américains dans les années 50 ont apporté la preuve que les gens pensent différemment en groupe que lorsqu'ils sont seuls. Par exemple, un individu peut, pris isolément, dire facilement laquelle de deux lignes tracées sur un bout de papier est la plus longue. Il perd cette capacité à partir du moment où on le met dans un groupe où les autres membres donneront délibérément la mauvaise réponse. Des gens intelligents ayant reçu une éducation supérieure croient plus volontiers un groupe de parfaits étrangers que leurs propres yeux!

Les membres d'un groupe croient les autres membres, et en particulier les meneurs de groupe, plus qu'ils ne se croient eux-mêmes. Théodore Adorno et d'autres sociologues ont montré dans leur étude en deux volumes, The American Soldier, que le meilleur indice de l'efficacité individuelle d'un soldat au combat se trouvait dans la relation qu'il entretenait avec son caporal. Un soldat qui fait confiance à son leader le suivra littéralement jusqu'à la mort. Un trader qui croit fermement qu'il suit une tendance pourra conserver une position perdante jusqu'à être ruiné.

Sigmund Freud a expliqué que les groupes sont cimentés par la loyauté de leurs membres envers leur leader. Nous tirons les sentiments que nous portons envers nos leaders de groupe des sentiments d'enfant que nous avions envers nos pères - un mélange de confiance, de respect mêlé d'admiration, de crainte, de désir d'assentiment, et de rébellion latente. Quand nous nous joignons à un groupe, nos pensées sur les questions liées au groupe régressent au niveau de celles d'un enfant. Un groupe sans leader n'a rien qui le cimente et se décompose. C'est ce qui explique les paniques à l'achat et à la vente. Quand les traders ressentent soudain que la tendance qu'ils ont suivie les a abandonnés, ils se déchargent de leurs positions dans une belle panique.

Les membres d'un groupe pourront bien prendre un certain nombre de tendances, mais ils se feront massacrer quand les tendances se renverseront. Quand vous vous joignez à un groupe, vous agissez comme un enfant suivant son parent. Les marchés se fichent éperdument de votre bien-être. Les traders qui réussissent savent penser en toute indépendance.

Pourquoi se joindre à la foule?

Les humains ont depuis la nuit des temps joint leurs forces par souci de sécurité. Si un groupe de chasseurs se battait contre un tigre aux dents acérées, la majorité d'entre eux avait toutes les chances de survivre. Un chasseur solitaire n'a que peu de chances de survivre à une telle rencontre. Les solitaires se faisaient tuer plus souvent et laissaient moins de progéniture. Les membres de groupes avaient plus de chances de survivre, et cette tendance à se joindre à des groupes semble être innée chez l'être humain.

Notre société glorifie la liberté et le libre arbitre, mais nous portons nombre d'impulsions primitives sous le léger vernis de la civilisation. On veut se joindre à des groupes pour la sécurité et être menés par des chefs solides. Plus l'incertitude dans laquelle nous nous trouvons est forte, et plus nous désirons fortement nous rassembler et suivre le groupe.

Aucun tigre aux dents acérées n'erre autour des canyons de Wall Street, mais vous vous inquiétez sans doute de votre survie financière. Votre peur enfle parce que vous n'avez aucun contrôle sur les mouvements des prix. La valeur de vos actifs augmente ou diminue en fonction de l'action de parfaits étrangers. C'est cette anxiété qui fait que la majorité des traders recherchent un leader qui leur dira ce qu'il faut faire.

Peut-être avez-vous décidé de façon parfaitement rationnelle de vous placer du côté des longs ou des courts, mais à partir de l'instant où vous avez ouvert une position, la foule commence à vous happer. Il faut être attentif à un certain nombre de signes qui vous indiquent à partir de quand vous commencez à vous transformer en membre apeuré de la foule plutôt qu'en trader intelligent.

Vous commencez à perdre votre indépendance d'esprit à partir du moment où vous commencez à fixer des yeux les prix avec le regard d'un aigle, que vous êtes transporté de joie s'ils font ce que vous voulez et complètement déprimé s'ils évoluent contre vous. Vous êtes dans de sales draps à partir du moment où vous commencez à accorder plus de confiance à votre gourou qu'à vous-même et que vous accumulez vos positions perdantes ou les renversez de façon irréfléchie. **Vous perdez votre indépendance quand vous ne suivez plus vos propres plans de trading.** Une fois que vous vous apercevrez de ce qui se passe, tâchez donc de reprendre vos esprits. **Si vous ne pouvez pas recouvrer votre sang-froid, éloignez-vous du marché.**

Mentalité de la foule

Les gens deviennent primitifs et enclins à l'action quand ils se joignent aux foules. Les foules ressentent des émotions simples mais fortes comme la terreur, l'allégresse, l'inquiétude, et la joie. Les foules passent de la peur à la jubilation, de la panique à l'hilarité. Un scientifique peut fort bien être calme et rationnel au sein de son laboratoire mais se lancer dans des opérations de trading insensées une fois qu'il aura été balayé par l'hystérie collective du marché. Un groupe peut vous aspirer, et cela tout aussi bien si vous passez vos transactions seul du haut d'une montagne que si vous le faisiez à partir d'un bureau de courtage bondé. À partir du moment où vous laissez les autres avoir une influence sur vos décisions de trading, vous perdez toutes vos chances de succès.

La loyauté au groupe est essentielle à sa survie dans l'univers militaire. Faire partie d'un syndicat peut vous aider à conserver votre emploi même si la qualité de votre travail n'est pas des meilleures. Mais aucun groupe ne peut vous protéger sur les marchés.

La foule est plus grande et plus forte que vous. Et quelle que soit votre intelligence, vous ne pouvez pas discuter avec une foule. Vous n'avez qu'un seul choix - vous vous joignez à la foule ou vous agissez seul.

Nombre de traders n'en reviennent pas de voir que les marchés paraissent toujours se renverser immédiatement après qu'ils se sont débarrassés de leurs positions perdantes. Ce phénomène existe parce que tous les membres de la foule sont saisis par la même peur - et tous lâchent en même temps. Une fois que l'accès de vente est passé, le marché ne peut plus que remonter. L'optimisme revient sur le marché, et la foule devient avide et se lance dans une nouvelle frénésie d'achats.

Les foules sont primitives, et vos stratégies de trading devraient être simples. Vous n'avez nullement besoin d'être un scientifique de haut vol pour dessiner une méthode de trading gagnante. Si votre position se retourne contre vous - coupez vos pertes et fuyez. Cela ne paie jamais de se disputer avec la foule - utilisez votre meilleur jugement pour décider quand la rejoindre et quand vous en séparer.

C'est votre nature humaine qui vous a conditionné à abandonner votre indépendance sous l'effet du stress. Quand vous ouvrez une position, vous vous sentez l'envie d'imiter les autres et de ne pas tenir compte de signaux de trading objectifs. C'est la raison pour laquelle vous avez besoin de développer et de suivre des systèmes de trading et des règles de money management. Elles représentent des décisions individuelles et rationnelles, prises avant d'être entré sur une position et d'être devenu un membre de la foule.

Qui mène la danse?

Vous pouvez ressentir une joie intense quand les prix se déplacent en votre faveur. Vous vous sentez en colère, déprimé, et angoissé quand ils vont contre vous, et vous restez pétrifié à attendre ce que le marché va faire ensuite. Les traders se joignent à la foule quand ils sont stressés ou menacés. Maltraités par leurs

émotions, ils perdent leur indépendance d'esprit et commencent à imiter les autres membres du groupe, et plus particulièrement le leader du groupe.

Quand les enfants sont effrayés, ils veulent qu'on leur dise quoi faire et interrogent leurs parents du regard. Ils transfèrent cette attitude sur leurs professeurs, leurs médecins, leurs prêtres, leurs employeurs, et des experts en tous genres: traders transformés en gourous, vendeurs de systèmes de trading, rédacteurs de journaux, et autres leaders de marché. Mais, comme l'a brillamment souligné Tony Plummer dans son livre, Forecasting Financial Markets, le principal leader du marché, ce sont les prix.

Les prix sont le leader de la foule sur les marchés. Des traders du monde entier se concentrent sur les ticks en hausse ou en baisse du marché. Les prix semblent dire aux traders: "Suivez-moi et je vous indiquerai la voie vers la fortune". La majorité des traders se considèrent comme indépendants. Peu d'entre nous réalisent à quel point nous nous concentrons sur ce que fait notre leader de groupe. Une tendance qui va dans notre sens symbolise un père ou une mère solide et beau qui vous demande de partager un repas ou de courir le risque de ne plus rien avoir. Une tendance qui va contre vous symbolise un père ou une mère en colère qui vous punit. Une fois que vous êtes paralysé par ce genre d'émotions, il est facile de négliger les signaux objectifs qui vous disent de sortir. Vous pouvez vous sentir prêt à relever le défi, ou alors à marchander ou encore à demander pardon - tout en abandonnant l'action rationnelle qui consiste à accepter votre perte et à sortir d'une position perdante.

L'indépendance

Vous devez baser vos transactions sur un plan de trading préparé avec soin et non pas sauter sur l'occasion en réponse à chaque mouvement des prix.

Cela vaut la peine de prendre le temps de rédiger votre plan noir sur blanc. Vous devez connaître parfaitement sous quelles conditions vous allez initier une position et en sortir. Ne prenez jamais de décisions sur l'impulsion du moment, alors que vous êtes enclin à vous laisser emporter par la foule.

Vous ne pourrez réussir en trading qu'à la condition que vous agissiez et pensiez comme un individu. La partie la plus faible de tout système de trading c'est le trader. Les traders échouent quand ils font du trading sans avoir de plans ou **alors quand ils dévient de leurs plans**. Ces plans sont créés par des individus dotés de raison. Par contre, les opérations impulsives sont le lot de membres de groupes surexcités.

Vous devez vous observer et remarquer les changements de votre état mental tandis que vous faites du trading. Ecrivez bien noir sur blanc les raisons qui vous font entrer sur une transaction et les règles pour en sortir, y compris les règles de "money management". Vous ne devez plus changer vos plans une fois que vous êtes sur une position.

Les sirènes étaient des créatures des mers dans la mythologie grecque qui chantaient des chants si beaux qu'ils entraînaient les marins à sauter par dessus bord et à se noyer. Quand Ulysse voulait écouter les chants des sirènes, il ordonnait à ses hommes de l'attacher au mât et de mettre de la cire dans leurs oreilles. Ulysse pu ainsi écouter le chant des sirènes et survivre parce qu'il ne pouvait pas sauter. Vous assurerez votre survie en tant que trader quand par temps clair, vous prendrez soin de vous attacher au mât de votre plan de trading et de vos règles de money management.

16. LA PSYCHOLOGIE DES TENDANCES

Chaque prix représente un consensus momentané sur la valeur donnée par l'ensemble des participants à un marché. Il montre le résultat de leur dernier vote sur la valeur qu'ils donnent à un produit d'investissement ou de trading. Chaque trader a parfaitement le droit d'exprimer son vote en donnant un ordre d'achat ou de vente, ou en refusant tout échange au niveau courant.

Chaque barre d'un graphique est le reflet de la bataille que se livrent les bulls et les bears. Quand les bulls se sentent fortement "bullish" (i.e. haussiers), ils achètent avec plus d'empressement et poussent les marchés à la hausse. Quand les bears se sentent fortement "bearish" (i.e. baissiers), ils vendent plus activement et tirent les marchés vers le bas.

Chaque prix reflète l'action ou l'inaction de l'ensemble des traders sur le marché. Les graphiques représentent une fenêtre ouverte sur la psychologie collective. Quand vous analysez des graphiques, vous analysez le comportement des traders. Les indicateurs techniques aident à rendre cette analyse plus objective. L'analyse technique est une forme de psychologie sociale appliquée. Elle a pour but de reconnaître les

tendances et les évolutions dans le comportement des foules afin de prendre des décisions de trading intelligentes.

Fortes convictions

Demandez à la majorité des traders pourquoi les prix sont montés, et vous avez toutes les chances de recevoir une réponse toute faite du type: plus d'acheteurs que de vendeurs. Ce n'est pas exact. Le nombre d'instruments de trading, comme les actions ou les futures, qui sont achetés et vendus sur n'importe quel marché à n'importe quel instant est toujours identique.

Si vous voulez acheter un contrat sur le franc suisse, quelqu'un doit vous le vendre. Si vous voulez vendre un contrat à découvert sur le S&P 500, quelqu'un doit vous l'acheter. Il s'achète autant d'actions qu'il s'en vend et chaque vente a pour corollaire un achat. Qui plus est, le nombre des positions longues et courtes ouvertes sur un marché de futures est toujours égal. Les prix montent ou baissent à cause de modifications entre l'intensité de la rapacité et de la peur parmi les vendeurs et les acheteurs.

Quand la tendance est ascendante, les haussiers sont remplis d'optimisme et se fichent de payer un petit extra. Ils achètent sur force car ils pensent que les prix vont aller encore plus haut. Les baissiers se sentent mal à l'aise dans une tendance ascendante, et ils n'acceptent de vendre qu'à un prix supérieur. Quand des haussiers cupides et optimistes sont confrontés à des baissiers effrayés et défensifs, le marché monte. Plus les émotions qu'ils ressentent sont fortes, et plus la hausse sera accentuée. La phase de hausse ne s'achève que lorsque beaucoup de haussiers perdent de leur enthousiasme.

Quand les prix glissent, c'est que les baissiers semblent plus optimistes et n'ergotent pas à vendre à découvert à des prix plus bas. Tant que les baissiers se sentent l'âme des champions, ils continuent de vendre à des prix toujours plus bas, et la tendance baissière se poursuit, elle s'arrête quand ils se mettent à faire attention et refusent de vendre à des prix plus bas.

LES RALLYES ET LES DECLINS

Rares sont les traders qui se comportent de façon purement rationnelle. Il y a une importante activité émotionnelle dans les marchés. La majorité des participants prennent leurs décisions à partir du principe "je ne crois que ce que je vois". Et des vagues de peur et de cupidité engloutissent les haussiers et les baissiers.

Les marchés montent grâce à la cupidité qui s'empare des acheteurs et de la peur qui envahit les vendeurs à découvert. Les haussiers aiment normalement acheter à bon marché. Quand ils deviennent très bullish, ils s'inquiètent plus de passer à côté du rallye que d'obtenir le produit à un bon prix. Un rallye se poursuivra tant que les haussiers seront assez cupides pour accepter les exigences des vendeurs.

La violence du rallye est liée à ce que ressentent les traders. Si les acheteurs ont juste un peu plus de conviction que les vendeurs, le marché avance lentement. Quand ils se sentent beaucoup plus forts que les vendeurs, le marché monte vite. C'est le travail des analystes techniques que de découvrir quand les acheteurs sont forts et quand ils commencent à manquer de munitions.

Les vendeurs à découvert se sentent comme pris au piège quand les marchés avancent et que leurs gains disparaissent et se transforment en pertes. Quand les vendeurs à découvert se ruent pour se couvrir, le rallye monte presque à la verticale. La peur est une émotion plus forte que la cupidité, et les rallyes conduits par les rachats des vendeurs à découvert sont particulièrement violents. Les marchés tombent à cause de la cupidité des baissiers et de la peur des haussiers. Normalement les baissiers préfèrent vendre à découvert sur des rallyes, mais s'ils escomptent faire beaucoup d'argent sur un déclin, ils ne craignent pas de vendre à découvert à la baisse. Les acheteurs effrayés n'achètent qu'à un inférieur au marché. Et tant que les vendeurs et vendeurs à découvert acceptent ces conditions et vendent au "bid" (cours offert à l'achat), le déclin se poursuit. Alors que les profits des haussiers fondent et se transforment en pertes, ils paniquent et se mettent à vendre pratiquement à n'importe quel prix. Ils sont tellement pressés de sortir du marché qu'ils acceptent les "bids" au-dessous du marché. Les marchés peuvent tomber très vite quand ils sont touchés par des ventes paniques.

Les leaders de tendance

La loyauté est le ciment qui maintient le groupe uni. Freud a montré que les membres d'un groupe ont les mêmes relations avec leur leader que des enfants avec leur père. Les membres d'un groupe attendent de leur leader qu'il les inspire, les récompense quand ils sont gentils et les punisse quand ils sont méchants. Qui

conduit la tendance? Quand des individus tentent de contrôler un marché, habituellement ils finissent mal. Par exemple, le marché haussier sur l'argent métal du début des années 80 était conduit par les frères Hunt du Texas avec leurs associés arabes. Les Hunt ont fini par faire faillite. Il ne leur restait plus d'argent même pour une limousine et finirent par aller à leur procès en métro. Les gourous de marché conduisent parfois des tendances, mais ils ne durent jamais plus longtemps qu'un cycle boursier (voir chapitre 6).

Tony Plummer, un trader britannique, a présenté un certain nombre d'idées révolutionnaires dans son livre, Forecasting Financial markets - The Truth Behind Technical Analysis (La prévision des marchés financiers: la vérité derrière l'analyse technique). Il démontra que c'est le prix lui-même qui fonctionne comme leader de la foule du marché! En effet, la majorité des traders focalisent leur attention sur les prix.

Les gagnants se sentent récompensés quand ils voient les prix aller dans leur sens, et les perdants ont l'impression d'être punis quand les prix vont contre eux. Les membres de la foule restent parfaitement ignorants du fait qu'ils créent en même temps leur propre leader parce qu'ils se concentrent sur les prix. Les traders qui paraissent hypnotisés par les oscillations des prix créent leurs propres idoles.

Quand la tendance est en hausse, les haussiers ont l'impression d'être récompensés par un père ou une mère généreux. Plus une tendance haussière durera longtemps, et plus ils se sentiront sûrs d'eux-mêmes. Quand le comportement d'un enfant est récompensé, ils continuent à faire ce qu'il a fait. Quand les haussiers gagnent de l'argent, ils augmentent leur position longue et d'autres haussiers se joignent à eux. Les baissiers se sentent punis d'avoir vendu à découvert. Beaucoup d'entre eux couvrent leurs positions courtes, passent long, et se joignent aux haussiers.

Les achats passés par des haussiers heureux et les couvertures de positions courtes faites par des baissiers qui ont peur, contribuent à porter les tendances haussières encore plus haut. Les acheteurs ont l'impression d'être récompensés et les vendeurs d'être punis. Les uns et les autres sont pris par leurs émotions mais rares sont les traders qui se rendent compte qu'ils créent eux-mêmes leur propre tendance en créant leur propre leader.

Finalement, il arrivera un moment où les prix seront bouleversés - la cause pourra en être une vente majeure touchant le marché alors que le nombre d'acheteurs ne sera pas suffisant pour l'absorber. La tendance haussière plonge d'un coup. Les haussiers se sentent maltraités, comme des enfants à qui le père aurait donné une correction pendant un repas, mais les baissiers reçoivent cela comme un encouragement.

Un bouleversement sur les prix plante les graines d'un renversement de la tendance haussière. Même dans le cas où le marché se reprendrait et enregistrerait de nouveaux plus hauts, les haussiers deviennent plus nerveux et les baissiers se sentent plus forts. Ce manque de cohésion au sein du groupe dominant et l'optimisme retrouvé chez ses opposants mûrit la tendance pour un retournement. Plusieurs indicateurs techniques identifient un sommet en traçant une configuration appelée une divergence baissière (voir chapitre 28). Celle-ci se produit quand les prix enregistrent un nouveau plus haut alors que l'indicateur marque un plus haut inférieur à celui qu'il avait enregistré lors du rallye précédent. Les divergences baissières marquent les meilleures opportunités de vendre à découvert .

Quand la tendance est baissière, les baissiers se sentent comme de bons petits enfants dont on fait les louanges et qui sont récompensés pour avoir été intelligents. Ils se sentent de plus en plus confiants, et augmentent leurs positions, et ce faisant, ils entretiennent la tendance baissière. De nouveaux baissiers se joignent à eux. La majorité des gens admire les gagnants, et les médias financiers ne font qu'interviewer les baissiers dans le cadre d'un marché baissier.

Les haussiers perdent de l'argent sur des tendances baissières, et ils s'en font le reproche. Ils larguent leurs positions, et nombre d'entre eux changent de camp pour se joindre aux baissiers. Leurs ventes poussent le marché encore plus bas.

Après un certain temps, les baissiers ont de plus en plus confiance en eux tandis que les haussiers sont de plus en plus démoralisés. Tout d'un coup un bouleversement sur les prix se produit. Une grappe d'ordres d'achat absorbe tous les ordres de vente disponibles et soulève le marché. Maintenant c'est au tour des baissiers de se sentir comme ces petits enfants que le père aurait grondés au beau milieu d'un repas paisible.

Un bouleversement des prix plante les graines du retournement de la tendance baissière parce que les baissiers deviennent plus peureux et les haussiers plus audacieux. Quand un petit enfant commence à douter de l'existence du Père Noël, il est peu probable qu'il recommence à y croire un jour. Même si les baissiers reprennent du poil de la bête et que les prix marquent de nouveaux plus bas, de nombreux indicateurs techniques pourront identifier leur faiblesse en traçant une configuration appelée une divergence haussière. Cette configuration se produit quand les prix tombent sur un nouveau plus bas alors que l'indicateur trace un

creux moins profond que sur le déclin précédent. Les divergences haussières identifient les meilleures occasions d'achat.

La psychologie sociale

Un individu doté de son libre arbitre a un comportement difficile à prédire. Par contre, les comportements de groupe sont plus primitifs et plus faciles à suivre. Quand vous analysez les marchés, vous analysez des comportements de groupe. Vous avez besoin d'identifier la direction dans laquelle les groupes courent et leurs changements.

Les groupes nous aspirent et troublent notre discernement. Le problème, de la majorité des analystes c'est qu'ils sont prisonniers de la mentalité des group qu'ils analysent.

Plus le rallye dure longtemps et plus les techniciens sont piégés par le sentiment haussier ambiant, moins ils prêtent attention aux signes de danger et plus ils ont de chance de ne pas déceler le retournement. Plus un déclin dure longtemps et plus les techniciens sont pris dans le pessimisme ambiant, moins ils prêtent attention aux signes haussiers. C'est la raison pour laquelle il est utile d'avoir rédigé un plan de bataille pour analyser les marchés. Nous devons décider à l'avance quels sont les indicateurs que nous allons surveiller et comment nous allons les interpréter.

Les traders de parquet utilisent un certain nombre d'outils pour suivre à la trace l'intensité et la qualité du sentiment d'une foule. Ils surveillent la capacité qu'a la foule de passer au travers de niveaux récents de support et de résistance. Ils gardent un oeil rivé sur le flux de "papier" - les ordres des clients qui arrivent sur le parquet en réponse à des changements de prix. Les traders de parquet écoutent les changements qu'ils perçoivent dans le ton et le volume sonore des rugissements émanant du parquet.

Si vous faites du trading sans être à proximité du parquet de la Bourse, vous devez avoir d'autres outils pour analyser le comportement de la foule. Vos graphiques et vos indicateurs reflètent la psychologie de la foule en action. Un analyste technique est un expert en psychologie sociale appliquée, souvent armé d'un ordinateur.

17. GÉRER OU ANTICIPER

Un jour, j'ai rencontré un chirurgien très gros à l'occasion de l'un de mes séminaires. Il m'a dit qu'il avait perdu 250.000$ en trois ans en spéculant sur les marchés d'actions, d'options et de futures. Quand je lui ai demandé comment il prenait ses décisions, il me montra son ventre d'un air penaud. Il indiquait ainsi qu'il jouait à l'intuition, et tout son salaire y était passé. Il existe deux alternatives à l'intuition ou à l'instinct: l'une est l'analyse fondamentale, et l'autre l'analyse technique.

Les principaux marchés haussiers et baissiers résultent de changements fondamentaux dans l'équation de l'offre et de la demande. Les analystes fondamentaux sur les marchés des matières premières suivent les rapports sur les récoltes, ailleurs ils suivent les actions de la Fed, d'autre fois les taux de capacité de telle ou telle industrie, et ainsi de suite. À supposer que vous connaissiez tous ces facteurs, vous pourrez néanmoins perdre de l'argent en faisant du trading si vous êtes déphasés par rapport aux tendances à moyen et à court terme. Ces dernières sont fonction des émotions de la foule.

Les analystes techniques pensent que les prix reflètent tout ce qui est connu au sujet d'un marché déterminé, y compris tous les facteurs fondamentaux. Chaque prix représente le consensus de valeur donné par l'ensemble des participants à un marché - autrement dit les gros intérêts commerciaux, les petits spéculateurs, les chercheurs selon l'analyse fondamentale, les techniciens, et les joueurs.

L'analyse technique est l'étude de la psychologie collective. Elle tient de la science et de l'art. Les analystes techniques utilisent de nombreuses méthodes scientifiques, y inclus les concepts mathématiques dérivés de la théorie du jeu, des probabilités, et ainsi de suite. De nombreux techniciens utilisent les ordinateurs pour suivre des indicateurs sophistiqués.

L'analyse technique est également un art. Les barres sur un graphique se fondent en des configurations et des formations. Quand les prix et les indicateurs se déplacent, ils produisent un certain sens du rythme et du mouvement, un "feeling" sur la tension et l'harmonie qui vous aident à saisir ce qui se passe et à savoir quelle action entreprendre.

Les comportements individuels sont complexes, variés, et difficiles à prédire. Les comportements de groupe sont primitifs. Les techniciens étudient les structures comportementales des foules. Ils prennent des

positions quand ils reconnaissent une configuration qui avait déjà précédé des mouvements de marché dans le passé.

Le sondage

Les sondages politiques sont un bon modèle pour l'analyse technique. Les techniciens et les sondeurs essaient de lire le mental collectif. Les sondeurs le font pour en tirer parti en termes politiques, et les financiers pour en tirer un gain financier. Les politiciens veulent connaître leurs chances d'être élus ou réélus.

Ils font des promesses à leur électorat et demandent aux sondeurs de leur donner leurs chances de gagner.

Les sondeurs utilisent des méthodes scientifiques comme les statistiques, les procédures d'échantillonnage, et ainsi de suite. Ils ont également besoin de flair pour interviewer les gens et rédiger leurs questionnaires; ils doivent également être à l'écoute des vagues de fond affectives de leurs partis. L'administration de sondage est un mélange d'art et de science. Si le sondeur dit qu'il est un scientifique, demandez-lui alors pourquoi tous les principaux instituts de sondage politique aux Etats-Unis sont liés à l'un ou l'autre des deux grands partis. La véritable science se fiche pas mal des partis politiques.

Un technicien de marché doit absolument être au-dessus d'une affiliation à un parti. Il ne doit être ni baissier ni haussier, mais seulement à la recherche de la vérité. Un analyste qui a un biais haussier regarde un graphique et se demande: "Où puis-je passer mon ordre d'achat?". Un analyste qui a un biais baissier regardera le même graphique et tentera de trouver en quel point il pourra passer vendeur à découvert. Un analyste de premier ordre n'aura aucun biais, ni haussier ni baissier.

Je connais un petit truc qui vous aidera à détecter si vous avez un biais haussier ou baissier. Si vous tenez à acheter, mettez votre graphique à l'envers et regardez si vous arrivez à la conclusion que le marché étudié est à vendre. Si à l'envers, il semble toujours vous indiquer que le marché est à acheter, c'est qu'il faut vous débarrasser du biais haussier que vous avez dans votre système. Si les deux graphiques, le même à l'endroit et à l'envers, vous suggèrent de vendre, il faut travailler à vous purger de votre biais baissier.

Une boule de cristal

La grande majorité des traders prennent les changements de prix comme des affaires personnelles. Ils se sentent très fiers quand ils gagnent de l'argent et adorent se vanter de leurs gains. Quand une position tourne contre eux ils sont dans le même état d'esprit qu'un petit enfant qui aurait été puni et ils tentent de cacher leurs pertes. Vous pouvez lire les émotions des traders sur leurs visages. Nombre de traders pensent que le but d'une analyse de marché est de prévoir les prix futurs. Les amateurs, et ce dans presque tous les domaines, ont besoin de prévisions, les professionnels quant à eux ne font que gérer les informations disponibles et prendre leurs décisions en fonction de lois de probabilités. Prenez l'exemple de la médecine. Un patient est envoyé dans une salle d'urgences, un poignard planté dans la poitrine - et les membres inquiets de sa famille n'ont que deux questions à la bouche: "Est-ce qu'il va survivre?" et "Quand pourra-t-il rentrer à la maison?". Là, ils demandent au docteur des prévisions.

Mais le docteur ne fait pas de prévisions - ils s'occupe des problèmes au fur et à mesure de leur apparition. Son premier travail est d'empêcher son patient de mourir du choc, c'est pourquoi il lui administre des médicaments anti-douleur, et le met au goutte à goutte pour remplacer le sang qu'il a perdu. Ensuite, il enlève le poignard et suture les organes touchés. Ensuite, il doit s'assurer qu'il n'y a pas d'infection. Puis il suit l'évolution de l'état du patient et prend des mesures afin d'éviter d'éventuelles complications. Il gère, il ne fait pas de prévisions. Quand la famille le supplie de faire une prévision, il la fait, mais elle est sans grande valeur pratique.

Pour gagner de l'argent en faisant du trading, vous n'avez pas besoin de prévoir l'avenir. Vous devez extraire du marché l'information vous permettant de voir qui des haussiers ou des baissiers a le contrôle du marché. Vous devez mesurer la force du groupe qui domine et décider de la probabilité de voir la tendance courante se prolonger. Vous devez mettre en pratique un plan prudent de "money management" qui a pour but votre survie à long terme et une accumulation progressive des profits. Vous devez observer comment votre cerveau fonctionne pour ne pas glisser dans un état de fébrilité marqué par la cupidité ou la peur. Un trader qui fera tout cela réussira bien mieux que n'importe quel prévisionniste de marché.

Sachez lire le marché et vous maîtriser

Un énorme volume d'informations vous submerge pendant les heures de trading. Les évolutions des prix nous donnent des informations sur la bataille en cours entre les haussiers et les baissiers. Votre boulot consiste à analyser cette information et à parier sur le groupe dominant.

Les prévisions extraordinaires sont un truc de marketing. Les gens qui vendent des services de conseil ou qui lèvent de l'argent savent bien que leurs bonnes prévisions leur attirent des clients prêts à payer tandis que les mauvaises sont vite oubliées. Mon téléphone a sonné alors que j'étais en train d'écrire ces lignes. Un de ces fameux gourous, qui traversait alors une mauvaise passe, voulait m'avertir qu'il avait identifié une opportunité "qu'on ne voit qu'une fois dans sa vie" sur un marché de matières premières agricoles. Il me demanda de lever de l'argent pour lui et me promit un gain de plusieurs fois les sommes investies en moins de six mois! je ne sais pas combien de fous il a ainsi ferré, mais les prévisions extraordinaires ont toujours été un bon truc pour tondre le public.

Utilisez votre bon sens quand vous analysez les marchés. Quand des évolutions nouvelles vous intriguent, faites preuve de discernement en faisant appel à votre bon sens. Par exemple, vos indicateurs peuvent vous donner des signaux d'achat sur deux marchés différents. Devriez-vous acheter le marché qui a beaucoup baissé avant ce signal d'achat ou bien celui qui n'a que peu décliné ? Comparez cela à ce qui se passe quand vous faites une chute. Si vous êtes tombé dans la cage d'escalier, il est probable que même secoué vous puissiez recouvrer l'usage de vos jambes rapidement. Si vous tombez du troisième étage de votre immeuble, si par miracle vous vous en sortez, vous ne serez pas sur pieds avant longtemps. De même, il est très rare que les prix remontent fortement juste après une lourde chute.

Le succès en trading repose sur trois piliers. Vous devez analyser l'équilibre des forces entre les haussiers et les baissiers. Vous devez avoir un bon plan de "money management". Vous devez avoir la discipline personnelle suffisante pour suivre votre plan de trading sans vous enivrer des effluves des marchés.

III. L'ANALYSE GRAPHIQUE TRADITIONNELLE

18. LE CHARTING

Les chartistes étudient l'action du marché, essayant d'identifier des configurations de prix récurrentes. Leur objectif est de tirer parti dans leurs activités de trading de la récurrence de ces structures. La majorité des chartistes travaillent avec des bar charts qui montrent le plus haut, le plus bas, le prix de clôture ainsi que les volumes. Certains regardent également le prix d'ouverture et la position ouverte. Les graphiques en points & figures ne suivent que les mouvements de prix et ignorent le temps, les volumes et la position ouverte.

Le charting traditionnel exige simplement d'avoir un crayon et du papier millimétré. Il plaît aux gens qui ont un esprit visuel. Ceux qui pointent les données à la main acquièrent vite un feeling pour les prix. Les ordinateurs accélèrent la vitesse à laquelle les graphiques sont dessinés au détriment de la perte d'une partie de ce feeling.

Le principal problème du charting c'est le risque de prendre ses désirs pour des réalités. Les traders arrivent souvent à se convaincre qu'une structure de prix est haussière ou baissière en fonction de la conviction qu'ils ont qu'il faut vendre ou bien acheter.

Au début de ce siècle Herman Rorschach, un psychiatre suisse, a mis au point un test destiné à explorer les pensées d'un individu. Il faisait couler de l'encre sur dix pages de papier et pliait chacune d'elles en deux, créant une tache d'encre symétrique. La majorité des gens qui regardaient ces feuilles y décrivaient ce qu'ils y voyaient: une partie de notre anatomie, des animaux, des bâtiments, et ainsi de suite. En réalité, ce n'étaient que des taches d'encre! Chaque personne y voit ce qui est dans son esprit. La majorité des traders utilisent les graphiques comme des tests de Rorschach géants. Ils projettent sur ce qu'ils voient leurs espoirs, leurs peurs, et leurs fantasmes.

Un rappel historique rapide

Les premiers chartistes sont apparus aux États-Unis au début de ce siècle. Parmi eux il y avait Charles Dow, auteur d'une théorie de marché fameuse, et William Hamilton, qui prit la succession de Dow comme éditeur du Wall Street journal. La fameuse maxime de Dow était la suivante: "Les indices intègrent tout". Il voulait dire par là que les évolutions des indices du Dow Jones Industrial et du Dow Jones Rail reflétaient toutes les informations et tous les espoirs concernant l'économie et la Bourse.

Dow n'a jamais écrit de livre, mais seulement des éditoriaux du Wall Street journal. Hamilton prit sa succession à sa mort et frappa un grand coup pour le charting quand il publia "The Turn of the Tide" (Le renversement de la marée), un éditorial qui suivit le krach de 1929.

Hamilton posa les principes de la théorie de Dow dans son livre, The Stock Market Barometer (Le baromètre de la Bourse) . Robert Rhea, un éditeur de lettre boursière, porta cette théorie au pinacle dans son livre publié en 1932, The Dow Theory.

Les années trente ont représenté l'âge d'or du chartisme. De nombreux innovateurs disposèrent de beaucoup de temps de libre après le krach de 1929. Schabaker, Rhea, Elliott, Wyckoff, Gann, et d'autres publièrent leurs travaux de recherche pendant cette décennie. Leurs travaux s'orientaient dans deux directions opposées. Certains, comme Wyckoff et Schabaker, ne voyaient dans les graphiques que l'enregistrement de la dynamique de l'offre et de la demande sur le marché.

D'autres, comme Elliott et Gann, recherchaient un ordre parfait dans les marchés - une entreprise fascinante mais futile (voir chapitre 6).

En 1948, Edwards (qui était le gendre de Schabaker) et Magee publièrent Technical Analysis o f Stock Trends (L'analyse technique des tendances de marché). Ils vulgarisèrent des concepts tels que les triangles, les rectangles, les tête et épaules, et d'autres formations de charting, ainsi que les lignes de support et de résistance. D'autres chartistes ont appliqué ces principes sur les marchés de matières premières.

Les marchés ont énormément changé depuis l'époque d'Edwards et Magee. Dans les années 40, les volumes d'échange quotidiens d'une valeur active au New York Stock Exchange n'étaient que de quelques

centaines, alors que dans les années 90 ils dépassent souvent le million. La balance du pouvoir sur le marché boursier s'est déplacée depuis en faveur des haussiers. Les premiers chartistes écrivaient que les sommets de marché étaient aigus et rapidement formés, alors que les creux prenaient beaucoup de temps à se développer. Cela était vrai dans le cadre de leur ère déflationniste, mais c'est l'inverse depuis les années 50. Maintenant les creux ont tendance à se former rapidement tandis que les sommets ont tendance à prendre plus de temps.

La signification d'un bar chart

Les structures graphiques reflètent les marées de cupidité et de peur parmi les traders. Ce livre se concentre sur les graphiques en quotidien, mais vous pouvez appliquer nombre des principes qui y sont décrits à d'autres intervalles de temps. Les règles de lecture de graphiques en hebdomadaire, quotidien, horaire ou en intra day sont très proches.

Chaque prix représente un consensus momentané de valeur de tous les participants au marché, reflété par l'action. Chaque barre de prix fournit plusieurs informations sur la balance du pouvoir entre les haussiers et les baissiers (illustration 18-1).

Le prix d'ouverture d'une barre en quotidien ou en hebdomadaire reflète l'opinion des amateurs sur la valeur. Ils lisent les journaux du matin, découvrent ce qui s'est passé la veille, appellent leurs courtiers et passent leurs ordres avant de partir au boulot. Les amateurs sont tout particulièrement actifs en début de journée et en début de semaine.

I

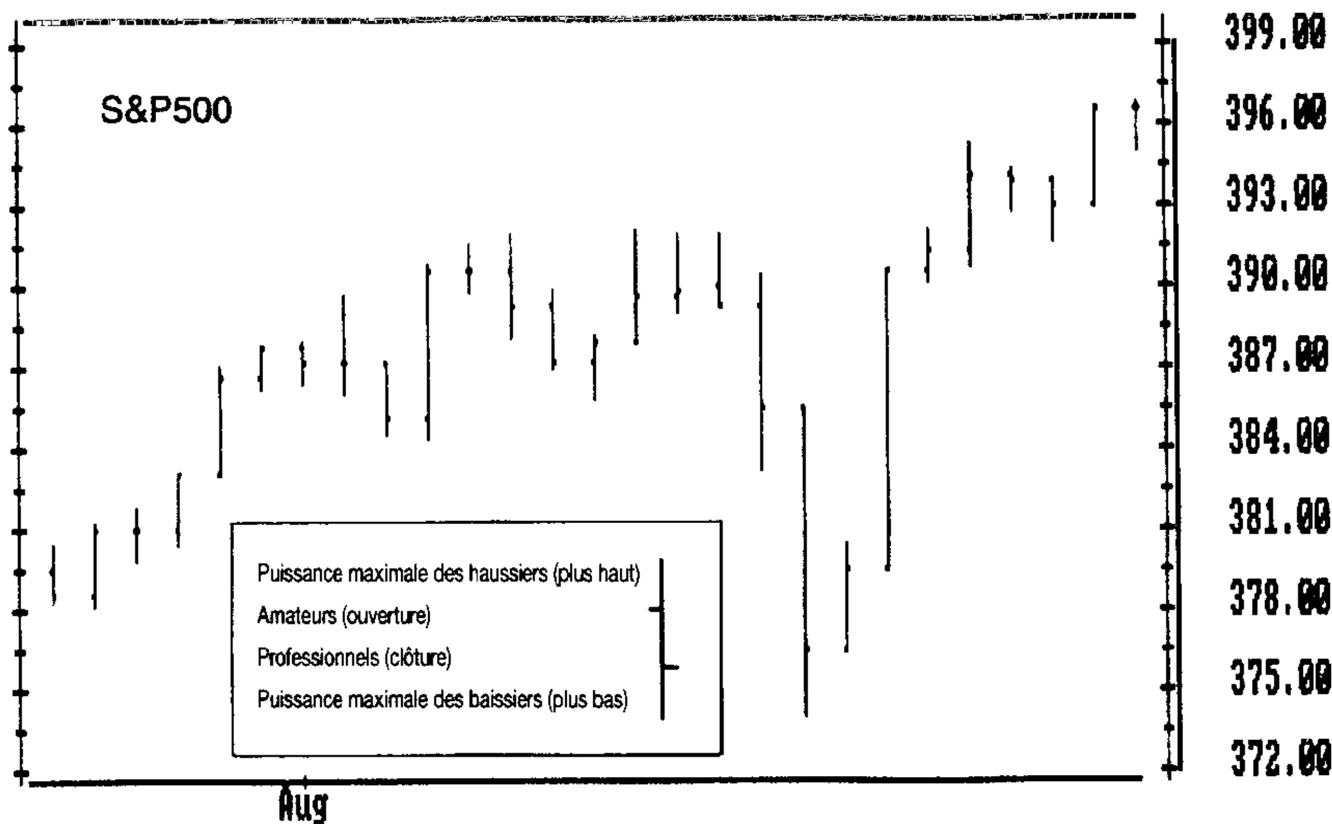


Illustration 18.1 La signification d'un bar chart

Les prix d'ouverture sont fixés par les amateurs, ceux dont les ordres s'accumulent dans la nuit et touchent le marché le matin. Les prix de clôture sont essentiellement fixés par les professionnels, qui font du trading tout au long de la journée. Remarquez combien il est fréquent que les prix d'ouverture et de clôture se situent aux deux côtés opposés de la barre.

Le plus haut de chaque barre marque le niveau de puissance maximale des haussiers pendant cette barre. Les écarts d'exécution ont tendance à être moins forts quand vous entrez ou sortez d'une position dans le cadre de barres courtes.

Les traders qui ont effectué des recherches sur la relation existant entre les prix d'ouverture et de clôture s'échelonnant sur plusieurs décennies se sont aperçus que les cours d'ouverture arrivent le plus souvent à

proximité du plus haut ou du plus bas des barres quotidiennes. Les achats ou les ventes par les amateurs en début de journée créent un extrême émotionnel depuis lequel les prix s'éloignent plus tard dans la journée.

Dans le cadre de marchés haussiers, les prix font souvent leurs plus bas de la semaine les lundis ou les mardis sur les prises de bénéfice par les amateurs, et ensuite montent vers de nouveaux plus hauts les jeudis ou les vendredis. Dans le cadre de marchés baissiers, les hauts de la semaine sont souvent enregistrés les lundis et mardis, et les nouveaux plus bas en fin de semaine, les jeudis ou les vendredis.

Les prix de clôture d'un graphique en quotidien ou en hebdomadaire ont tendance à refléter les actions des traders professionnels. Ils observent les marchés tout au long de la journée de trading, répondent aux changements, et deviennent particulièrement actifs à proximité de la clôture. Beaucoup d'entre eux prennent leurs bénéfices à ce moment-là afin d'éviter de porter leurs positions pendant la nuit.

Les professionnels, pris en tant que groupe, font habituellement du trading contre les amateurs. Ils ont tendance à acheter sur les ouvertures en baisse, et vendre à découvert sur les ouvertures à la hausse, et à déboucler leurs positions au fil de la journée de trading. Les traders doivent porter attention à la relation entre les prix d'ouverture et de clôture. Si les prix ont clôturé au-dessus du cours d'ouverture, les professionnels étaient probablement plus haussiers que les amateurs; s'ils ont clôturé en dessous, les professionnels étaient probablement plus baissiers que les amateurs. Il est payant de jouer en Bourse avec les professionnels et contre les amateurs.

Le plus haut de chaque barre représente le maximum de la puissance des haussiers pendant la durée de cette barre. Les haussiers gagnent de l'argent quand les prix montent. Leurs achats poussent les prix plus haut, et tout nouvel uptick vient s'ajouter à leurs profits. En fin de compte, les haussiers atteignent un point à partir duquel ils ne peuvent plus remonter les prix - pas même d'un tick supplémentaire. Le plus haut d'une barre en quotidien représente la puissance maximale des haussiers pendant cette journée donnée, et le plus haut d'une barre en hebdomadaire la puissance maximale des haussiers durant cette semaine donnée; le plus haut d'une barre en cinq minutes reflète la puissance maximale des haussiers pendant cette période de 5 minutes. Le point le plus élevé de la barre représente la puissance maximale des haussiers pendant la durée de cette barre.

Le plus bas de chaque barre représente le maximum de la puissance des baissiers pendant la durée de cette barre. Les baissiers gagnent de l'argent quand les prix baissent. Tant qu'ils continuent de vendre à découvert, ils poussent les prix plus bas, et tout nouveau downtick vient s'ajouter à leurs profits. Finalement, il arrive un point où ils ont épuisé tout leur capital et leur enthousiasme, et les prix cessent de tomber. Le plus bas de chaque barre représente la puissance maximale des baissiers pendant la durée de cette barre. Le plus bas d'une barre en quotidien représente la puissance maximale des baissiers pendant cette journée, et le plus bas d'une barre en hebdomadaire identifie la puissance maximale des baissiers durant cette semaine.

Le tick de clôture de chaque barre révèle le résultat de la bataille entre haussiers et baissiers pendant la durée de cette barre. Si les prix clôturent à proximité du plus haut de la barre en quotidien, cela montre que les haussiers ont gagné la bataille de la journée. Si les prix clôturent à proximité du plus bas de la journée, cela montre que les baissiers ont remporté la journée. Les cours de clôture des bars charts en quotidien des marchés de futures revêtent une importance toute particulière. En effet, le montant d'argent disponible sur votre compte de future dépend des appels de marge, calculés chaque soir, car votre compte de capital est "marqué au marché" tous les jours.

La distance entre le plus haut et le plus bas de chaque barre révèle l'intensité du conflit entre haussiers et baissiers. Une barre moyenne marque un marché relativement froid. Une barre qui est seulement deux fois moins longue que la moyenne reflète un marché endormi, indifférent. Une barre deux fois plus grande que la moyenne montre un marché bouillonnant où haussiers et baissiers se battent sur toute la longueur du champ.

Les écarts d'exécution (voir chapitre 3) sont habituellement plus petits dans le cadre de marchés calmes. Les longues barres sont bonnes pour prendre ses bénéfices. Tenter d'établir une position quand le marché fuit en avant revient à tenter de sauter dans un train en marche. Mieux vaut attendre le train suivant.

Les chandeliers japonais

Les traders de riz japonais ont commencé à utiliser des graphiques de prix quelque deux siècles avant que les premiers chartistes soient apparus en Amérique. Au lieu d'être formés de barres, leurs graphiques sont formés de rangées de chandelles dotées de mèches des deux côtés. Le corps de chaque chandelle représente la distance qui sépare le prix d'ouverture du prix de clôture. Si le prix de clôture est supérieur au prix d'ouverture, le corps est blanc. Si le prix de clôture est inférieur à celui de l'ouverture, le corps est noir.

Le bout de la mèche haute représente le plus haut de la journée, et le bout de la mèche basse représente le plus bas de la journée. Les japonais pensent que les plus hauts et plus bas sont relativement peu importants, d'après Steve Nison, auteur du livre « Les chandeliers japonais ». Ils se focalisent sur les relations entre les prix d'ouverture et de clôture et sur les structures composées de plusieurs chandeliers.

Le principal avantage des graphiques en chandeliers est qu'ils se concentrent sur la lutte entre les amateurs qui contrôlent les ouvertures et les professionnels qui contrôlent les clôtures. Malheureusement, la plupart des analystes en chandeliers omettent de compléter leur analyse par l'utilisation d'outils chartistes occidentaux. Ils ne font pas attention aux volumes et ne se servent ni des lignes de tendance ni des indicateurs techniques. Ces trous sont comblés par les analystes américains comme Greg Morris, dont le logiciel Candlepower combine les indicateurs techniques occidentaux avec les structures en chandeliers classiques.

Le "Market Profile"

Cette technique de charting destinée à suivre l'accumulation et la distribution tout au long de la séance de trading a été mise au point par J. Peter Steidlmayer. Le "Market Profile" exige que nous ayons accès à des données en temps réel - le flux continu des cotations tout au long de la journée de trading. La méthode assigne une lettre de l'alphabet à chacune des demi-heures qui composent la journée. Chaque niveau de prix atteint pendant chaque demi-heure est marqué avec la lettre appropriée.

Alors que les prix évoluent, de plus en plus de lettres remplissent l'écran, formant une courbe en cloche. Quand les prix éclatent en tendance, le "Market profile" le reflète en prenant une allure étirée. On combine parfois le "Market profile" avec la Liquidity Data bank. Elle suit en intra-day les volumes de trading de plusieurs groupes de traders - les traders de parquet, les hedgers, et les traders hors parquet.

Les marchés efficients, la marche au hasard et la loi de la nature

La théorie des marchés efficients émane de recherches universitaires et indique que nul ne peut faire mieux que le marché parce que tout prix à tout moment incorpore toute l'information disponible. Warren Buffett, un des plus grands investisseurs de ce siècle, fait à ce propos le commentaire suivant: "Il est fascinant de voir comment l'orthodoxie au pouvoir peut arriver à faire croire à une majorité de gens que la terre est plate. Investir sur des marchés où une majorité de gens croient en leur efficience c'est comme jouer au bridge avec quelqu'un à qui on aurait dit que ça ne sert à rien de regarder ses cartes".

La faute de logique de la théorie des marchés efficients est qu'elle établit une équivalence entre la connaissance et l'action. Les gens ont peut-être bien la connaissance, mais ce sont les sautes d'humeur émotionnelles de la foule qui les encouragent souvent à spéculer de façon irrationnelle. Un bon analyste peut détecter des configurations répétitives créées sur les graphiques par le comportement des foules et en tirer parti.

Les théoriciens de la marche au hasard prétendent que les changements des prix sur le marché sont le fruit du hasard. Bien entendu, il y a une grosse part d'éléments dus au hasard ou aux rumeurs sur les marchés, tout comme il y a un élément de hasard important dans les grouillements de foules. Un observateur averti peut identifier des structures de comportement répétitives sur une foule et prendre des paris raisonnables sur leur prolongement ou leur renversement.

Les gens sont dotés de mémoire, ils se rappellent les mouvements de prix passés, et leur mémoire influence leurs décisions d'achat et de vente, elle contribue également à créer du support au-dessous du marché et de la résistance au-dessus. Les tenants de la marche au hasard nient que la mémoire d'événements passés puisse influencer notre comportement présent.

Comme l'a souligné Milton Friedman, les prix transmettent des informations sur la disponibilité de l'offre et l'intensité de la demande. Les participants aux marchés utilisent cette information pour prendre leurs décisions d'achat et de vente. Par exemple, les consommateurs achètent plus de marchandises quand elles sont soldées et moins quand leurs prix sont élevés. Les traders de marchés financiers sont tout autant capables de comportements logiques que les consommateurs dans les supermarchés. Quand les prix sont bas, les acheteurs avisés en profitent. Une pénurie peut déboucher sur une vague d'achats panique, mais des prix trop hauts étouffent la demande.

La loi de la nature est le cri de ralliement d'une poignée de mystiques qui s'opposent aux tenants de la marche au hasard sur les marchés financiers. Les mystiques prétendent qu'il existe un ordre parfait caché sur

les marchés financiers, qui d'après eux fonctionnent comme un véritable mouvement d'horlogerie en réponse aux lois immuables de la nature. R.N. Elliott avait même intitulé son livre Natures Law.

La foule de ceux qui croient en "l'ordre parfait" gravite autour de thèmes comme l'astrologie et recherche des liens entre les mouvements des prix et ceux des planètes. La plupart des mystiques tentent de cacher leur orientation astrologique, mais il n'est pas bien difficile de les faire sortir de leur coquille. La prochaine fois que quelqu'un vous parlera d'un ordre naturel sur les marchés, parlez-lui d'astrologie. Il sautera probablement sur l'occasion pour se découvrir et vous parler des étoiles.

Ceux qui croient en l'ordre parfait des marchés acceptent de croire que les sommets et les creux peuvent être prévus dans un avenir lointain. Les amateurs adorent les prévisions, et le mysticisme nous offre un superbe truc de marketing. Il aide à vendre bien des formations, des systèmes de trading, et des lettres de marché.

Les mystiques, les universitaires adeptes de la marche au hasard, et les théoriciens des marchés efficients ont un trait en commun: ils sont tous également coupés de la réalité des marchés financiers. Ces extrémistes ont beau se battre entre eux, ils fonctionnent sur un même mode de pensée.

19. SUPPORT ET RÉSISTANCE

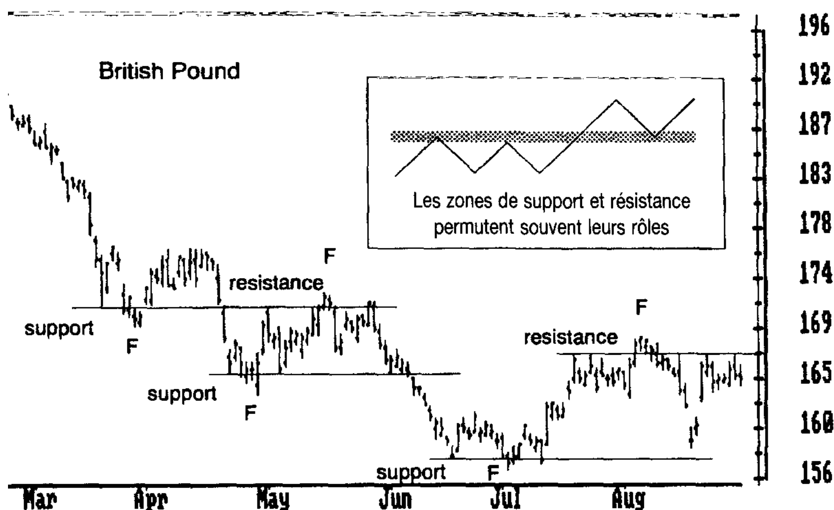


Illustration 19-1 Support et résistance

> Tirez des lignes horizontales à partir des bordures hautes et basses des zones de congestion. La ligne basse marque le support - ou niveau auquel la puissance des acheteurs surpasse celle des vendeurs. La ligne haute identifie la résistance, niveau auquel la puissance des vendeurs surpasse celle des acheteurs. Les zones de support et de résistance permutent souvent leurs rôles. Remarquez comment le niveau d'un support en mars est devenu une ligne de résistance en mai. La force de ces barrières s'accroît chaque fois que les prix touchent ces niveaux et y rebondissent.
>
> Méfiez-vous des fausses cassures de support ou de résistance. La lettre F signale les fausses cassures sur ce graphique. Les amateurs ont tendance à aller avec les cassures alors que les professionnels ont tendance à les "fondre", autrement dit à se positionner contre elles. Sur la bordure droite du graphique, les prix rencontrent une forte résistance. C'est le moment de rechercher une opportunité de vente à découvert, avec un stop de protection légèrement au-dessus de la ligne de résistance.

Une balle touche le sol et rebondit. Elle retombe après avoir touché le plafond. Les supports et résistances sont comme des planchers et des plafonds, et les cours sont pris en sandwich entre les deux. La compréhension des concepts de support et résistance est essentielle pour comprendre les tendances de prix et les configurations graphiques. Parvenir à évaluer leur force vous aide à décider si une tendance sur les prix a des chances de se poursuivre ou risque de se renverser.

Un support est un niveau de prix où les achats sont suffisamment forts pour interrompre ou renverser une tendance baissière. Quand une tendance baissière rencontre un support, elle rebondit comme un plongeur qui

aurait touché le fond et se serait propulsé en y prenant appui. Un support est représenté sur un graphique par une ligne horizontale ou presque horizontale reliant plusieurs creux (illustration 19-1).

Une résistance est un niveau de prix où les ventes sont suffisamment fortes pour interrompre ou renverser une tendance haussière. Quand une tendance haussière rencontre une résistance, elle stoppe et retombe comme un homme qui se serait cogné la tête contre une branche alors qu'il montait à un arbre. Une résistance est représentée sur un graphique par une ligne horizontale ou presque reliant plusieurs sommets entre eux.

Il est préférable de dessiner des lignes de support et de résistance le long des bordures de zones de congestion plutôt qu'à partir d'extrêmes marqués par les prix. Ces bordures signalent les endroits où la masse des traders a changé d'avis, tandis que les points extrêmes reflètent seulement la panique parmi les traders les plus faibles.

Les points de support et de résistance mineurs provoquent des pauses dans le déroulement des tendances, alors que des points de support et de résistance majeurs provoquent le retournement des tendances. Les acheteurs achètent sur les supports et vendent sur les résistances, ce qui rend leur efficacité assimilable à une prédiction qui s'auto-réalise.

Mémoires, douleur et regret

Les supports et résistances existent parce que les gens sont dotés de mémoire. Ce sont nos mémoires qui nous poussent à acheter et à vendre à certains niveaux. Les achats et les ventes générés par des foules de traders créent des supports et des résistances.

Si les traders se rappellent que les prix ont récemment arrêté leur chute et se sont repris à certains niveaux, il est probable qu'ils se mettent à acheter quand les prix approchent à nouveau de ce niveau. Si les traders se rappellent qu'une tendance haussière s'est récemment renversée après être montée jusqu'à un certain pic, ils ont tendance à vendre et passer "courts" quand les prix approchent de nouveau de ce niveau.

Par exemple, tous les principaux rallyes sur le marché boursier entre 1966 et 1982 se sont terminés chaque fois que le Dow Jones Industrial Average montait à 950 ou 1050. La résistance à ce niveau était tellement forte que les traders l'avaient appelé "le cimetière dans le ciel". À partir du moment où les haussiers ont pu enfoncer ce niveau, il est devenu une zone de support majeure. Support et résistance existent parce qu'une foule de traders ressent des sentiments comme la douleur et le regret. Les traders qui tiennent des positions perdantes ressentent une douleur intense. Les perdants sont déterminés à sortir du marché dès que ce dernier leur donnera une autre chance. La douleur et le regret qui sont ressentis dans le cadre d'un trading range sont légers car les oscillations sont faibles et les perdants ne se font pas très mal. Les cassures de trading range occasionnent des douleurs et des regrets intenses.

Quand le marché reste plat pendant un temps, les traders s'habituent à l'acheter sur sa bordure basse et à le vendre à découvert sur sa bordure haute. Sur des marchés haussiers, les baissiers qui ont vendu à découvert ressentent la douleur et les haussiers ressentent les regrets de ne pas en avoir acheté plus. Les uns et les autres sont déterminés à acheter si le marché leur offre une seconde chance. La douleur des baissiers et les regrets des haussiers les prédisposent à acheter, créant ainsi un support sur les réactions baissières dans le cadre d'une tendance haussière.

La résistance est une zone où les haussiers ressentent de la douleur, les baissiers des regrets, et les uns comme les autres sont disposés à vendre. Quand les prix cassent par le bas d'un trading range, les haussiers qui ont acheté ressentent de la douleur, ils se sentent pris au piège, et ils attendent l'apparition d'un rallye pour pouvoir se libérer sans dommages. Les baissiers regrettent de ne pas avoir vendu à découvert plus agressivement et attendent l'apparition d'un rallye pour avoir une deuxième chance de vendre à découvert. La douleur des haussiers et les regrets des baissiers créent la résistance - un plafond au-dessus de la tendance baissière du marché. La force des supports et résistances dépend de la force de ces sentiments parmi la masse des traders.

La force du support et de la résistance

Une zone de congestion qui a été touchée par de nombreuses tendances ressemble à un champ de bataille recouvert de cratères. Ses défenseurs sont parfaitement bien couverts, et les forces qui attaquent vont probablement s'apaiser. Plus les prix restent longtemps dans la zone de congestion, et plus sera fort l'engagement émotionnel des haussiers et des baissiers pour cette zone. Ensuite, une fois que les prix approcheront cette zone par le haut, celle-ci fera office de support. Quand les prix monteront vers celle-ci par

le bas, elle agira comme une résistance. Une zone de congestion peut renverser son rôle et servir soit de support, soit de résistance.

La force de toute zone de support ou de résistance dépend de trois facteurs: sa longueur, sa dimension, et les volumes de trading qui s'y sont produits. Vous pouvez visualiser des facteurs comme la longueur, la largeur, et la profondeur de la zone de congestion.

Plus la zone de support ou de résistance est longue - en termes du temps écoulé dans la zone ou du nombre de rebonds marqués dans la zone - et plus elle est forte. Supports et résistances, comme le bon vin, se bonifient avec l'âge. Un trading range de deux semaines n'offre qu'un niveau de support ou résistance minimal, un range de deux mois laisse aux gens assez de temps pour s'y accoutumer et génère un support ou une résistance immédiate, tandis qu'un range de deux années est accepté comme une norme de valeur par tous et offre un niveau de support ou de résistance majeur.

Alors que les niveaux de support et de résistance vieillissent, ils s'affaiblissent petit à petit. Les perdants se renouvellent sur les marchés, ceux d'hier sont remplacés par des nouveaux venus qui n'ont pas les mêmes implications émotionnelles à d'anciens niveaux de prix. Les gens qui viennent de perdre de l'argent en gardent un souvenir vivace. Ils sont probablement encore sur le marché, ressentant douleur et regrets, et tâchant de se refaire. Les gens qui ont pris de mauvaises décisions il y a des années sont probablement sortis des marchés et leurs souvenirs comptent moins.

La force d'un support ou d'une résistance s'accroît chaque fois que la zone est touchée. Quand les traders se rendent compte que les prix se sont renversés à un niveau donné, ils auront tendance à parier sur un renversement la prochaine fois que les prix atteindront ce même niveau.

Plus une zone de support ou de résistance est épaisse, et plus elle est forte. Une zone de congestion épaisse est comme une clôture haute autour d'une propriété. Une zone de congestion dont l'épaisseur représente 1 % de la valeur courante d'un titre ou d'un indice (soit 14 points pour un S&P 500 à 1.400) offre une résistance ou un support mineur. Une zone de congestion de 3 d'épaisseur offre un support ou une résistance de degré intermédiaire. Une zone de congestion autour de 7 % ou plus peut épuiser à l'usure une tendance majeure.

Plus les volumes de trading échangés dans une zone de support ou de résistance sont importants, et plus celle-ci est forte. De forts volumes dans une zone de congestion sont le signe d'un engagement actif de la part de traders - un signe de forte implication émotionnelle. De faibles volumes montrent que les traders n'ont que peu d'intérêt à traiter à ce niveau - un signe de faible support ou de faible résistance.

REGLES DE TRADING - SUPPORT ET DE LA RESISTANCE-

1. Chaque fois que la tendance que vous surfez approche un support ou une résistance, rapprochez votre stop de protection. Un stop de protection est un ordre de vente au-dessous du marché quand vous êtes long ou de couverture de vos "courts" au-dessus du marché quand vous êtes court. Ce stop vous évite d'être lourdement malmené si le marché fait un mouvement contre votre position. Une tendance révèle sa santé en montrant comment elle se comporte quand elle atteint un support ou une résistance. Si elle est suffisamment forte pour pénétrer une telle zone, elle accélère, et votre stop serré n'est pas touché. Si une tendance rebondit à partir d'un support ou d'une résistance, elle révèle sa faiblesse. Dans ce cas, placer un stop serré vous permet de protéger une bonne partie de vos gains.

2. Les supports et les résistances sont plus importants sur les graphiques à long terme qu'à court terme. Les graphiques en hebdomadaire sont plus importants que les graphiques en quotidien. Un bon trader s'intéresse à plusieurs horizons de temps et s'incline devant celui qui est à plus long terme. Si la tendance en hebdomadaire navigue en zone calme, le fait de voir la tendance sur du quotidien toucher une résistance est alors moins important. Quand un graphique en hebdomadaire se rapproche d'une zone de support ou de résistance, vous devriez être alors plus enclin à agir.

3. Les niveaux de support et de résistance sont utiles pour placer des ordres de "stop-loss" ou de protection des profits. Le point bas d'une zone de congestion est la ligne basse d'un support. Si vous achetez en plaçant votre ordre stop juste au-dessous de ce niveau, vous donnez à la tendance haussière une belle marge de manoeuvre pour se réaliser. Les traders plus prudents achètent à la suite d'une cassure par le haut et placent un stop au milieu de la zone de congestion. Une véritable cassure par le haut ne devrait pas être suivie par un pullback dans la zone de congestion, de même qu'une fusée n'est pas censée replonger sur son pas de tir. Vous renversez cette procédure pour les tendances baissières.

De nombreux traders évitent de placer leurs stops sur des chiffres ronds. Cette superstition date du conseil improvisé d'Edwards & Magee disant d'éviter de placer ses stops sur des chiffres ronds parce que c'est là que tout le monde les place. Maintenant, si un trader achète du cuivre à 92, il place son stop à 89,75 au lieu de 90. S'il vend son titre "court" (à découvert) à 76, il place son stop de protection à 80,25 plutôt qu'à 80. Aujourd'hui, il y a moins de stops sur les chiffres ronds que sur des fractions. Le mieux est de placer vos stops sur des niveaux logiques, que ce soit des chiffres ronds ou non.

VRAIES ET FAUSSES CASSURES

Les marchés passent plus de temps dans des congestions ou "trading ranges" que dans des phases de tendance. La majorité des cassures de trading ranges sont des fausses cassures. Elles aspirent avec elles les suiveurs de tendance juste avant que les prix ne retournent à l'intérieur du trading range. Les fausses cassures empoisonnent la vie des amateurs, mais les traders professionnels les adorent.

Les professionnels s'attendent à voir les prix fluctuer sans aller très vite la plupart du temps. Ils attendent jusqu'à ce qu'un mouvement de cassure par le haut ne parvienne plus à marquer de nouveaux plus hauts ou alors jusqu'à ce qu'une cassure par le bas cesse de faire des plus bas. C'est alors que les prix sautent - ils "fondent" (ou "fade" en anglais) la cassure, autrement dit ils prennent position contre la cassure, et placent leurs stops de protection sur le point extrême touché par le mouvement. C'est un stop très serré, et leur risque est peu élevé, tandis qu'un beau potentiel de gain leur est ouvert sur un pullback dans la zone de congestion. Le couple risque/rentabilité leur est favorable d'autant que les professionnels peuvent se permettre d'être dans l'erreur une fois sur deux et de s'en tirer largement gagnants malgré tout.

Le meilleur moment pour acheter une cassure haussière sur un graphique en quotidien c'est lorsque votre analyse sur un graphique en hebdomadaire vous indique qu'une nouvelle tendance ascendante est en train de se développer. Les véritables cassures sont confirmées par de forts volumes, tandis que les fausses cassures ont tendance à se faire sur de faibles volumes. Les vraies cassures sont confirmées quand les indicateurs techniques atteignent de nouveaux plus hauts ou plus bas extrêmes en direction de la tendance, tandis que les fausses cassures sont souvent marquées par des divergences entre les prix et les indicateurs.

20. TENDANCE ET TRADING RANGE

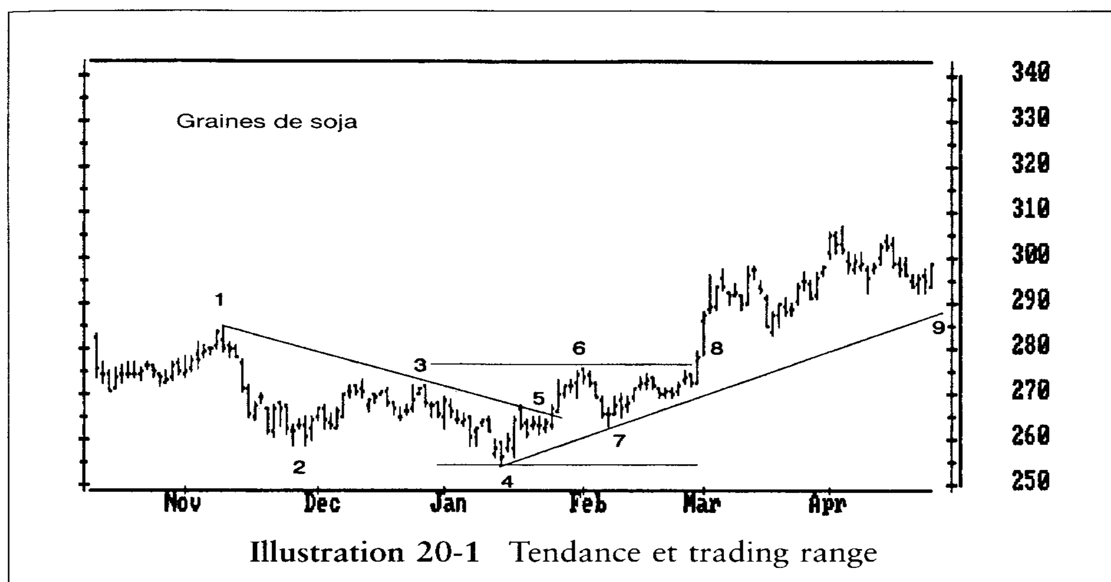


Illustration 20-1 Tendance et trading range

Une configuration de creux et sommets en baisse définit les tendances baissières. Les graines de soja ont décliné de novembre à la mi-janvier. Le creux 4 était au-dessous du creux 2, et le pic 3 plus bas que le pic 1. La cassure de la ligne de tendance baissière au point 5 signale la fin de la tendance baissière. Une tendance baissière cassée peut déboucher soit sur un trading range, soit sur une tendance haussière.

La tendance baissière de novembre à janvier s'est dissoute dans un trading range défini par les lignes horizontales qui passent pour l'une d'entre elles par le creux 4 et pour la deuxième par les pics 3 et 6. À partir du moment où le déclin à partir du haut 6 s'est arrêté sur un plus bas en hausse en 7 sans revenir sur le bas du trading range, vous pouviez tracer une ligne de tendance haussière estimative. Une cassure ou sortie du trading range par le haut en 8 confirme le lancement d'une nouvelle tendance ascendante. Sur la bordure droite du graphique, les prix sont suspendus juste au-dessus de leur ligne de tendance ascendante. II s'agit d'une opportunité d'achat parce que la tendance est ascendante. Le risque négatif de la position peut être limité en plaçant un stop soit au-dessous du plus bas le plus récent ou au-dessous de la ligne de tendance. Vous remarquerez que les trading ranges en quotidien (la distance entre les plus hauts et les plus bas) sont relativement étroits. C'est caractéristique d'une tendance en bonne santé. Les tendances se terminent souvent après plusieurs journées à large range - un signe d'une activité de "blowoff" ou d'explosion finale.

Les traders essaient de tirer parti des mouvements de prix: acheter bas et vendre haut, ou vendre à découvert haut et couvrir bas. Même un coup d'oeil rapide sur un graphique révèle que les marchés passent le plus clair de leur temps dans des trading ranges. Ils passent moins de temps en phase directionnelle ou de tendance.

Une tendance existe quand les prix n'ont de cesse de monter ou de baisser. Dans le cadre d'une tendance haussière, chaque rallye atteint un nouveau plus haut situé au-dessus du plus haut du précédent rallye et chaque déclin s'arrête plus haut que le précédent déclin. Dans une tendance baissière, chaque déclin tombe sur un plus bas inférieur au précédent et chaque rallye s'arrête à un niveau inférieur au précédent rallye. Dans un trading range, la majorité des rallyes s'arrêtent approximativement sur le même plus haut et s'épuisent sur approximativement le même plus bas.

Un trader doit pouvoir identifier les tendances et les trading ranges. Il est plus facile de prendre des positions dans le cadre de tendances (illustration 20-1), et plus difficile de faire de l'argent quand les prix sont sans direction précise à moins d'écrire des options, ce qui exige un savoir faire bien particulier. Faire du trading de tendance ou de trading range exige des tactiques bien différentes. Quand vous passez long sur une tendance ascendante ou que vous vendez court sur une tendance baissière, vous devez donner à cette tendance le bénéfice du doute et ne pas décrocher à la moindre secousse. **Il est payant de boucler votre ceinture de sécurité et de tenir tant que la tendance se poursuit.** Quand vous traitez dans le cadre d'un trading range, vous devez être vif et être prêt à clôturer votre position au moindre signe de renversement.

Une autre différence en termes de tactiques de trading entre des périodes à tendance et de trading range est la façon dont il faut gérer la force et la faiblesse. Vous devez suivre la force dans le cadre de tendances - acheter sur des tendances haussières et vendre sur des tendances baissières. Quand les prix sont dans un trading range, vous devez faire l'inverse - acheter sur faiblesse et vendre sur force.

La psychologie des foules

Une tendance haussière émerge quand les haussiers sont plus forts que les baissiers et que leurs achats forcent une poussée des prix. Si les baissiers parviennent à tirer les prix vers le bas, les haussiers reviennent en force, cassent le déclin, et forcent les prix vers un nouveau plus haut. Les tendances baissières arrivent quand les baissiers sont les plus forts et que leurs ventes tirent les marchés de plus en plus bas. Quand une rafale d'achats remonte les prix, les baissiers vendent à découvert dans le rallye, le stoppent, et envoient les prix sur de nouveaux bas.

Quand haussiers et baissiers sont également puissants ou faibles, on se retrouve face à une lutte entre deux gangs de force égale. Ils se repoussent mutuellement chacun dans son coin de la rue sans que personne n'arrive à en contrôler la zone. Une tendance serait alors comme une guerre entre deux gangs où le plus fort des deux chasse le plus faible de la rue. De temps en temps dans le cadre de sa retraite, le gang le plus faible s'arrêtera et relancera la bagarre avant d'être forcé de se retirer encore plus loin.

Les prix coincés dans un trading range ne vont nulle part, tout comme les foules passent le plus clair de leur temps à grouiller sans but. Les marchés passent plus de temps dans des trading ranges que sur des

tendances car les errements sans but sont plus courants chez les gens que des actions déterminées. Quand une foule commence à s'agiter, elle déferle et crée une tendance. Les foules ne restent pas surexcitées très longtemps - elles reviennent à leurs méandres. Voilà pourquoi les professionnels ont tendance à donner le bénéfice du doute aux trading ranges.

La difficile bordure droite du graphique

L'identification des tendances et des trading ranges est l'une des tâches les plus difficiles en analyse technique. C'est difficile de les trouver au milieu des graphiques, mais plus vous vous avancez vers la marge de droite et plus c'est difficile.

Tendances et trading ranges se détachent sans difficultés sur de vieux graphiques. Les experts vous montrent ces graphiques dans le cadre de séminaires et vous donnent l'impression que rien n'est plus facile que d'identifier une tendance. Le problème c'est que votre courtier ne vous permet pas d'ouvrir une position au beau milieu d'un graphique. Il vous dit que vous devez vous décider à partir de l'extrémité droite du graphique!

Le passé est figé et facile à analyser. Le futur est fluide et incertain. Et à partir du moment où vous parvenez à identifier une tendance sans mal c'est qu'un gros morceau de celle-ci est déjà derrière vous. Personne ne sonnera à la porte pour vous avertir qu'une tendance se dissoudra dans un trading range. Et alors que vous pourrez reconnaître le changement qui s'est produit vous aurez perdu de l'argent à tenter de faire du trading comme si vous étiez encore sur une tendance.

Nombre de configurations graphiques et signaux d'indicateurs seront en contradiction les uns avec les autres sur la bordure droite du graphique. Vous devez baser vos décisions sur des règles de probabilités dans une atmosphère empreinte d'incertitudes.

La majorité des gens n'acceptent pas l'incertitude. Ils ont le fort besoin émotionnel d'avoir raison. Ils s'accrochent à des positions perdantes, attendant que le marché se retourne pour leur donner raison. Tenter d'avoir raison sur le marché coûte très cher. Les professionnels se sortent rapidement de positions perdantes. Dès que le marché dévie de votre analyse, il faut que vous coupiez vos pertes sans histoires et sans états d'âme.

Méthodes et techniques

Il n'existe pas de méthodes magiques permettant d'identifier les tendances et les phases de trading range à tout coup. Il existe plusieurs méthodes imparfaites et il est payant de les combiner entre elles. Quand elles se confirment entre elles, leur message en ressort renforcé. Quand elles se contredisent, il vaut mieux rester à l'écart du marché concerné.

1. Analysez la configuration graphique des plus hauts et des plus bas pour identifier tendances et trading ranges. Quand les rallyes atteignent des niveaux sans cesse plus élevés et que les déclins s'arrêtent toujours plus haut, ils identifient une tendance haussière. La structure caractérisée par des plus bas et des plus hauts marqués de plus en plus bas identifie une tendance baissière, et une structure caractérisée par des plus hauts et plus bas irréguliers identifie un trading range (Illustration 20-1).

2. Tirez une ligne de tendance ascendante qui relie les plus bas récents significatifs et une ligne de tendance descendante qui relie les plus hauts récents significatifs (voir chapitre 21). La pente de cette dernière ligne de tendance identifie la tendance courante (Illustrations 20-1,20-2, 21-1).

Un plus haut ou un plus bas dit significatif sur un graphique en quotidien le haut le plus haut ou le bas le plus bas d'au moins une semaine. Quand vous étudierez de plus en plus de graphiques vous saurez mieux identifier ces points-là. L'analyse technique est en partie une science et en partie un art.

3. Tracez une moyenne mobile exponentielle à 13 jours ou plus (voir chapitre 25). La direction de la pente identifie la tendance. Si une moyenne mobile n'a pas atteint un nouveau plus haut ou un nouveau plus bas depuis un mois, c'est que le marché est dans un trading range.

4. Plusieurs indicateurs de marché, comme le MACD (voir chapitre 26) et le Système Directionnel (chapitre 27), vous aident à identifier les tendances. Le Système Directionnel est particulièrement bon pour identifier les débuts d'une nouvelle tendance.

TRAITEZ OU ATTENDEZ

Quand vous identifiez une tendance haussière et décidez d'acheter, il faut savoir si vous désirez acheter immédiatement ou attendre que la valeur fléchisse. Si vous achetez vite, vous restez en phase avec la tendance, mais vos stops ont toutes les chances d'être un peu plus éloignés et vous risquez plus.

Si vous attendez un creux, vous limiterez votre risque mais vous vous retrouverez avec quatre types de compétiteurs: des longs qui veulent ajouter à leur position, des courts qui veulent s'en sortir sans pertes, de nouveaux traders qui n'ont jamais acheté la valeur, et des traders qui ont revendu trop tôt et qui sont empressés de racheter. La salle d'attente d'un pullback est très encombrée! Les marchés ne sont pas réputés pour leurs actions charitables, et un pullback prononcé pourrait bien signaler le début d'un retournement. Ce raisonnement s'applique à l'identique dans le cadre de tendances baissières. Attendre la venue d'un pullback tandis qu'une tendance se renforce est un jeu d'amateurs.

Le marché est dans un trading range et vous attendez une cassure, et vous devez vous décider à acheter ou pas en anticipation de la cassure, ou alors au moment de la cassure, ou bien encore au moment du pullback qui suivra une cassure valide. Si vous traitez sur positions multiples, vous pouvez acheter un tiers en anticipation, un tiers à la cassure, et un tiers au pullback.

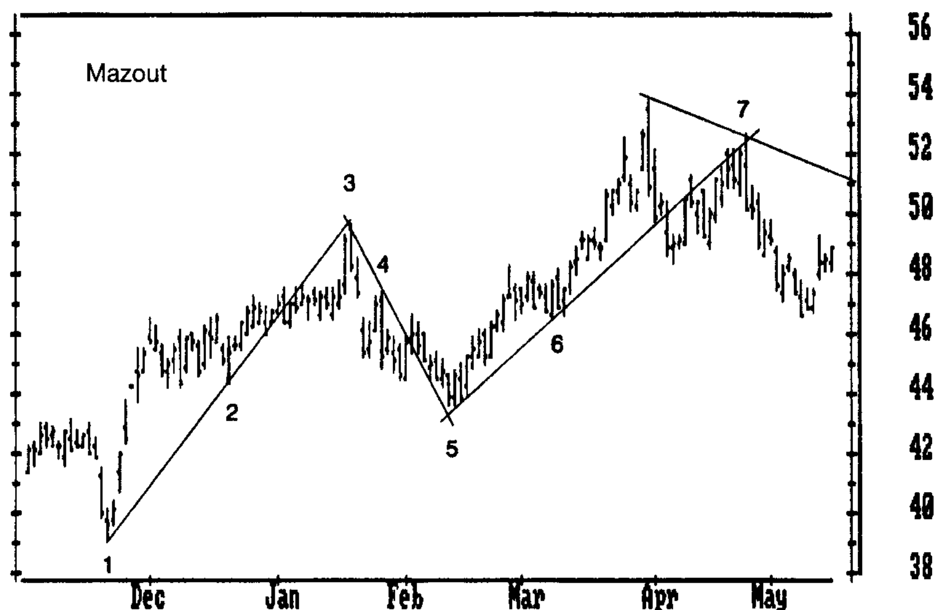


Illustration 20-2 Les lignes de tendance identifient les tendances

Le message le plus important délivré par une ligne de tendance est celui de la direction de sa pente. Quand la pente est ascendante, positionnez-vous sur ce marché du côté des longs. Quand la pente est descendante, positionnez-vous sur ce marché du côté des courts.

La ligne de tendance ascendante reliant les creux 1 et 2 identifie une tendance haussière. Elle vous dit de traiter le mazout uniquement du côté des longs. Vous remarquerez que parfois les prix cassent leur ligne de tendance haussière mais ensuite lancent un pullback sur celle d'en dessous (3). C'est là une superbe opportunité de se positionner court sur le marché. Ceci arrive encore au niveau du point 7, endroit où les prix ont reflué sur leur ancienne ligne de tendance après l'avoir cassée par le bas.

Quand vous traitez dans la direction de la ligne de tendance, vous traitez habituellement dans la direction de la marée du marché. Sur l'extrémité droite du graphique vous devez rechercher un endroit où il sera opportun d'ouvrir une position courte parce que la tendance est baissière. Ne vendez pas à découvert immédiatement, parce que les prix sont trop loin au-dessous de leur ligne de tendance baissière et votre stop de protection devra être trop large. Il est essentiel d'attendre des

opportunités de trading dotées d'un bon couple risque/rentabilité. La patience est une vertu chez un trader.

Quelle que soit la méthode que vous utilisiez, il existe une règle de money management qui vous protégera contre les positions de trading les plus risquées. La distance entre le point d'entrée et le niveau du stop protecteur ne devrait jamais être supérieure à 2 % de votre capital de trading (voir partie X). Quel que soit l'intérêt d'une transaction, laissez-la passer si elle exige un stop plus large.

Les tactiques de money management sont différentes selon que vous êtes sur des tendances ou dans des trading ranges. Il est payant de mettre en place de plus petites positions dans le cadre de tendances et d'utiliser des stops plus amples. Ainsi vous aurez moins de chances de vous faire décrocher sur des réactions tout en gardant le plein contrôle de votre risque. Vous pourrez mettre en place une plus grande position dans le cadre d'un trading range mais utiliser un stop plus serré.

Il est extrêmement important de trouver des points d'entrée convenables dans le cadre de trading ranges. Vous devez être très précis car le potentiel de gain est très limité. Une tendance vous pardonnera plus facilement une entrée peu soignée, tant que vous vous placerez dans la direction de la tendance. Les vieux traders ont coutume de dire en souriant qu'il ne faut pas confondre un marché haussier avec de l'intelligence. Quand vous ne pouvez pas dire si le marché est sur une tendance ou dans un trading range, souvenez-vous que les professionnels donnent le bénéfice du doute aux trading ranges. Si vous n'êtes pas sûrs, restez sur la touche.

Les professionnels adorent les trading ranges parce qu'ils leur permettent de se glisser lestement sur et en dehors d'une position sans courir le risque de se faire empaler par une tendance. Puisqu'ils paient peu ou pas de commissions et souffrent de faibles écarts d'exécution, il est très rentable pour eux de traiter sur des marchés fluctuant gentiment. Ceux d'entre nous qui ne traitent pas directement à partir d'un parquet ont tout intérêt à jouer la tendance. Vous pouvez traiter moins fréquemment dans le cadre de tendances, et votre compte souffre moins des commissions et des écarts d'exécution.

Horizons de temps en conflit

La majorité des traders semble ignorer le fait que les marchés sont sur une tendance et dans un trading range en même temps! Ils choisissent un cadre temporel, disons des données en quotidien ou des données en durée horaire, et recherchent des positions de trading sur des graphiques en quotidien. Alors que leur attention est fixée sur des graphiques horaires ou quotidiens, les tendances sur d'autres horizons de temps, comme les tendances sur de l'hebdomadaire ou des graphiques en barres de 10 minutes, se glissent furtivement devant les autres et détruisent leurs anticipations.

Les marchés existent sur plusieurs horizons de temps simultanément (voir chapitre 36). Ils existent sur des graphiques en 10 minutes, des graphiques horaires, des graphiques en quotidien, en hebdomadaire et autres. Le marché peut fort bien représenter un bon achat sur un graphique en quotidien, et une vente sur le graphique en hebdomadaire, et vice versa (voir illustration 20-3). Les signaux sur des horizons de temps différents d'un même marché peuvent fort bien être contradictoires. Lequel d'entre eux allez-vous suivre?

Quand vous doutez sur une tendance, prenez du recul et examinez le graphique d'un horizon de temps plus long que celui sur lequel vous tentez de vous positionner. La recherche d'une perspective plus large est l'un des principes clés du système de trading du triple écran (voir chapitre 43).

Un trader qui perd pense souvent qu'il s'en tirerait mieux s'il avait un écran en temps réel sur son bureau. L'un des fantasmes les plus répandus chez les perdants chroniques c'est qu'ils deviendraient des gagnants s'ils pouvaient obtenir leurs données plus vite et s'ils pouvaient se focaliser sur un horizon de temps plus court. Mais ils perdent encore plus rapidement leur argent avec un système de cotations en continu! Quand c'est ce qui se produit, certains perdants diront qu'ils s'en tireraient mieux s'ils pouvaient traiter directement sur le parquet, sans aucun délai en termes de transmission de données. Mais plus de la moitié des négociateurs de parquet se ruinent dans la première année, se retrouver au beau milieu de l'action n'apporte rien de bon à un perdant.

Les signaux contradictoires émanant d'horizons de temps différents pour un même marché sont un des grands mystères de l'analyse de marché. Ce qui semble apparaître comme une tendance sur un graphique en quotidien peut apparaître comme un écart momentané sur un graphique hebdo plat. Ce qui peut apparaître comme un trading range plat sur un graphique en quotidien apparaîtra comme une succession de belles tendances haussières et baissières sur un graphique horaire, et ainsi de suite. Quand les professionnels sont

dans le doute, ils regardent le tableau d'ensemble, mais les amateurs se concentrent sur les graphiques à court terme.

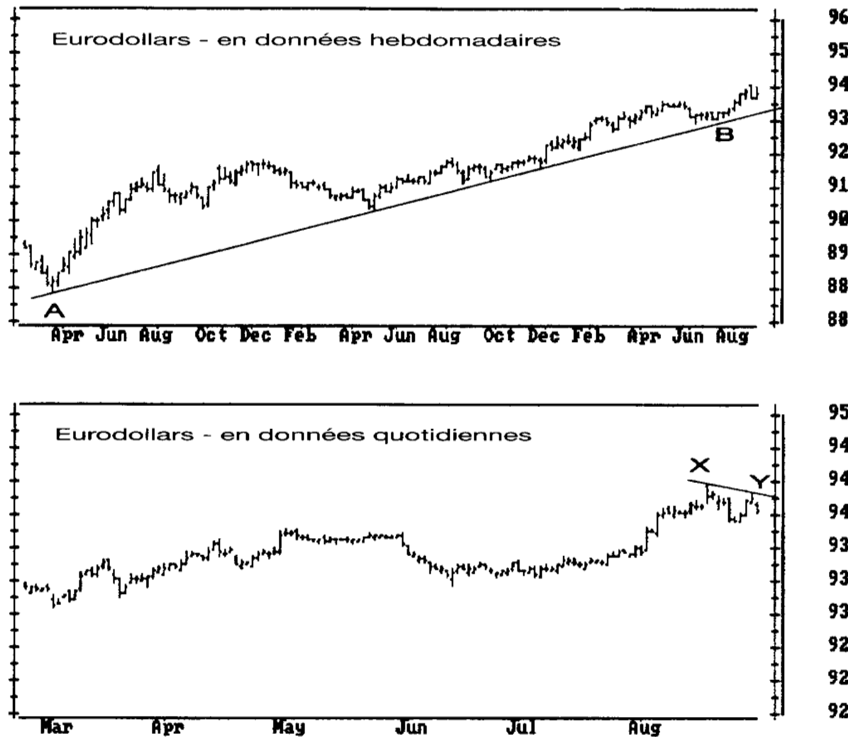


Illustration 20-3 Tendances en conflit sur des cadres de temps différents

t

Le graphique en hebdomadaire de l'eurodollar montre une tendance ascendante parfaite A-B. En même temps, le graphique en quotidien montre qu'une tendance baissière X-Y débute. Lequel de ces deux graphiques allez-vous suivre? Des signaux contradictoires sur des horizons de temps différents pour un même marché font partie des problèmes les plus courants et les plus épineux en trading. Vous devez surveiller les marchés sur plusieurs horizons de temps à la fois et savoir comment gérer les signaux contradictoires. Le système de trading du triple écran vous aide à résoudre ce problème (voir chapitre 43).

21. LES LIGNES DE TENDANCE

Les graphiques révèlent les actions des haussiers et des baissiers. Les creux de déclins montrent là où les baissiers se sont arrêtés et où les haussiers ont repris le contrôle du marché. Les pics de rallyes montrent où les haussiers sont tombés en panne d'essence et où les baissiers ont repris le contrôle. Une ligne reliant deux creux proches montre le plus petit commun dénominateur de la puissance des haussiers. Une ligne qui relie deux sommets proches est le plus petit commun dénominateur de la puissance des baissiers. Ces lignes sont appelées des lignes de tendance. Les traders les utilisent pour les aider à identifier les tendances.

Quand les prix lancent un rallye, tracez une ligne de tendance qui passe par leurs creux. Quand les prix déclinent, tracez une ligne de tendance qui passe par les sommets qu'ils ont tracés. Le fait de projeter ces lignes dans le futur permet de nous aider à prévoir où apparaîtront les points déclenchant une recrudescence des courants acheteurs ou vendeurs.

La caractéristique la plus importante d'une ligne de tendance c'est son angle - il identifie la force de marché dominante. Quand une ligne de tendance monte, elle nous montre que les haussiers ont le contrôle. Quand une ligne de tendance tombe, elle montre que les baissiers ont le contrôle. Il est alors payant de vendre à découvert et de protéger cette position avec un ordre de rachat stop au-dessus de cette ligne.

Les lignes de tendance sont parmi les outils les plus anciens qui sont à disposition des traders. Les outils informatisés modernes utilisés pour identifier les tendances sont entre autres: les moyennes mobiles, le système directionnel, et le MACD (chapitre IV).

COMMENT TRACER UNE LIGNE DE TENDANCE

La majorité des chartistes tracent des lignes de tendance qui passent par les points hauts et bas extrêmes, mais il est préférable de les tracer pour qu'elles passent par les bordures des zones de congestion (illustration 21-1). Ces bordures montrent les zones où la majorité des traders ont renversé leurs positions. L'analyste technique agit comme un institut de sondage - et les instituts de sondage veulent suivre l'opinion générale, pas celle de quelques extrémistes. Tirer des lignes de tendance passant par les bordures des zones de congestion est une tâche non dénuée de subjectivité. Vous devez prendre garde de ne pas succomber à la tentation de bouger votre règle.

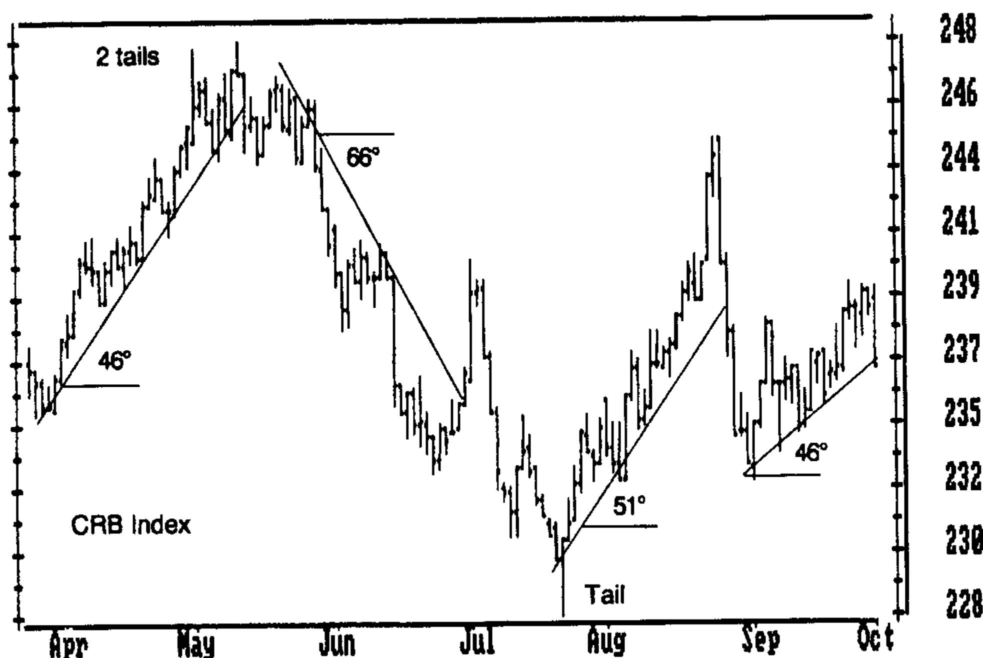
Les ventes paniques des haussiers sur les creux et les couvertures paniques des baissiers sur les sommets créent des extrêmes, qui ont l'apparence de longues queues sur les graphiques. Vous voulez prendre pour bases de vos lignes de tendance les bordures des zones de congestion et pas les queues parce que ces dernières ne sont pas très typiques de la foule, sinon pour marquer sa tendance à paniquer.

Les points extrêmes sont très importants - mais pas pour tracer des lignes de tendance. Les marchés refluent à partir de ces queues, ouvrant ainsi des opportunités aux traders à court terme (illustration 21-1). Comme l'a précisé Steidlmayer, une barre qui ressemble à un doigt tendu dépassant une structure graphique compacte donne un point de référence utile aux traders à court terme. Les marchés fluctuent constamment, à la recherche de la zone qui génère les plus forts volumes d'échange. Une queue montre que certains niveaux de prix ont été rejetés par le marché. Elle débouche généralement sur une oscillation en sens contraire. Dès que vous reconnaissez une queue, agissez contre elle. Placez votre stop de protection à mi-chemin de la queue. Si le marché commence à retracer sur la queue, il est temps pour vous de sortir.

Victor Sperandeo a dans son livre, Trader Vic, décrit une autre méthode pour tracer des lignes de tendance. Sa technique permet d'identifier plus facilement les renversements de tendances bien établies (illustration 21-2).

Sperandeo trace une ligne de tendance allant du plus bas extrême du mouvement au plus bas mineur le plus élevé antérieur au plus haut extrême. Cette ligne ne passera pas forcément par des prix entre ces deux points. Une fois que cette ligne de tendance est cassée, cela donne le premier signal d'un changement de tendance. Le deuxième signal est donné quand les prix testent à nouveau le récent plus haut et refluent à partir de là. Le troisième signal se produit quand les prix cassent au-dessous du plus bas mineur précédent. Celui-ci confirme que la tendance s'est renversée. L'image inversée de cette méthode s'applique aux tendances baissières.

Noter les lignes de tendance



Tracez les lignes de tendance par les bords des zones de congestion et laissez à l'extérieur les prix extrêmes. Les queues sont de longues barres aux extrémités des tendances - elles sautent à l'extérieur des zones de congestion. Les marchés refluent à partir de ces queues, offrant de belles opportunités de trading dans la direction opposée.

Vous remarquerez comment les angles des tendances haussières antérieures reviennent, d'un mois à l'autre. Savoir cela peut vous aider à tracer des lignes de tendance estimatives. Sur la bordure droite du graphique, on voit les prix toucher leur ligne de tendance ascendante - achetez dès que vous verrez une barre qui ne parviendra pas à marquer un nouveau plus bas.

La caractéristique la plus importante d'une ligne de tendance est sa pente. Quand une ligne de tendance monte, les haussiers ont le contrôle de la situation et il est payant de rechercher des opportunités d'achat. Quand une ligne de tendance descend, les baissiers ont le contrôle et il peut être payant de rechercher des opportunités de vente à découvert. Vous pouvez noter l'importance de n'importe quelle ligne de tendance en examinant cinq facteurs: l'horizon de temps de la ligne de tendance, sa longueur, le nombre de fois où elle a été touchée par les prix, son angle, et les volumes.

Plus l'horizon de temps est long, et plus la ligne de tendance est importante. Une ligne de tendance sur un graphique en hebdomadaire identifie une tendance plus importante qu'une ligne de tendance sur un graphique en quotidien. Une ligne de tendance sur un graphique en quotidien identifie une tendance plus importante qu'une ligne de tendance sur un graphique horaire, et ainsi de suite.

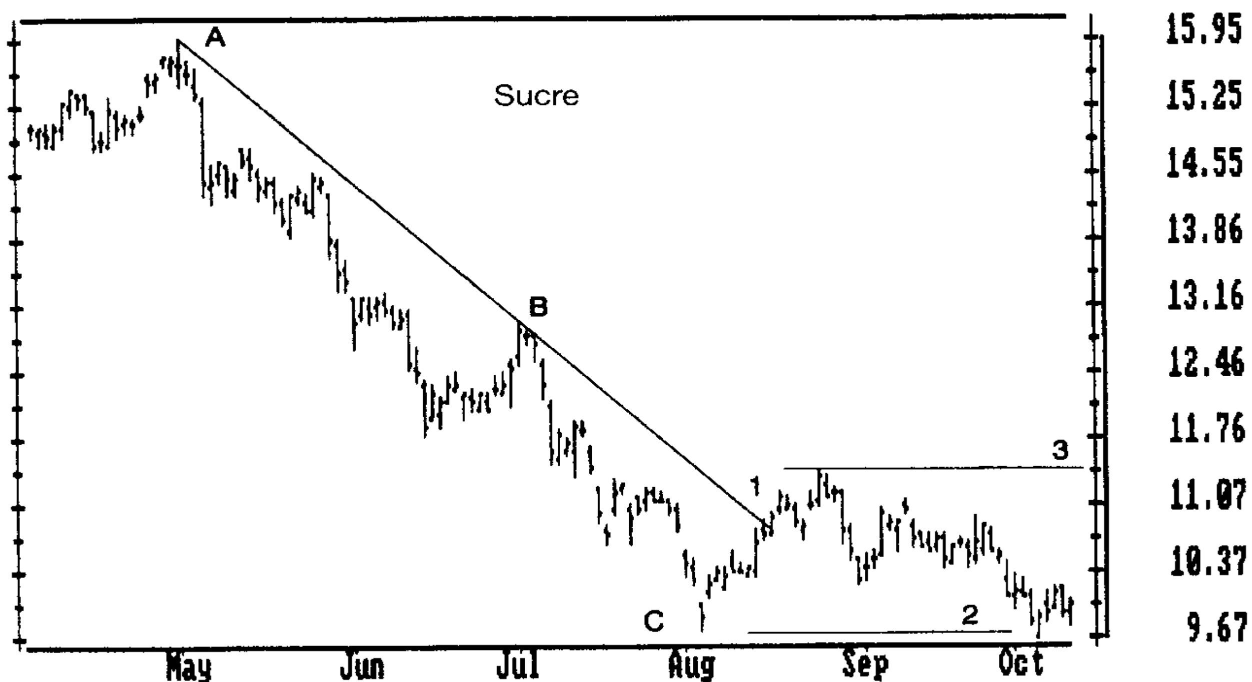


Illustration 21-2 La méthode de renversement en 1-2-3

Tirez une ligne de tendance à partir du point le plus haut (A) jusqu'au point le plus haut mineur (B) qui précède le point le plus bas (C) de façon à ce qu'elle ne casse pas les barres de prix entre A et B. La cassure de la ligne de tendance en (1) est le premier signal d'un changement de tendance. Un test du plus bas récent (2) donne le second signal d'un changement des prix. Cela marque un point intéressant pour commencer ses achats. Une fois que les prix cassent leur plus haut mineur en (3), ils confirment que la tendance s'est renversée. Cette méthode, décrite par Victor Sperandeo, aide à capter les renversements majeurs plutôt que les oscillations à plus court terme.

Plus une ligne de tendance est longue, et plus elle est pertinente. Une ligne de tendance courte reflète le comportement collectif sur une période courte. Une ligne de tendance plus longue reflète le comportement

collectif sur une période plus longue. Plus une tendance se prolonge, et plus grande est l'inertie. Un marché haussier majeur pourra suivre sa ligne de tendance des années durant.

Plus il y aura de points de contact entre la courbe des prix et la ligne de tendance, et plus cette ligne de tendance sera pertinente. Quand la tendance est ascendante, un retour sur la ligne de tendance marque une rébellion de la part des baissiers. Quand la tendance est descendante, un rallye sur la ligne de tendance marque une rébellion des haussiers. Quand les prix forment un pullback sur la ligne de tendance et rebondissent ensuite dessus, vous savez que le groupe dominant sur le marché a battu les rebelles.

Une ligne de tendance estimative est tirée entre deux points. Trois points de contact rendent cette ligne encore plus pertinente. Quatre ou cinq points de contact montrent que la foule dominante sur le marché a fermement le contrôle de la situation.

L'angle entre la ligne de tendance et l'axe horizontal reflète l'intensité émotionnelle de la foule de marché dominante. Une ligne de tendance à forte pente montre que la foule dominante va vite. Une ligne de tendance relativement plate montre que la foule dominante se déplace lentement. Une ligne de tendance à faible pente a toutes les chances de durer plus longtemps, comme la tortue de la fable face au lièvre.

Il est payant de mesurer l'angle de chaque ligne de tendance et de le marquer sur le graphique (illustration 21-1). On peut le faire avec l'aide d'un ordinateur ou d'un rapporteur. Le fait de comparer les angles de diverses lignes de tendance permet de voir si la foule qui domine le marché devient plus haussière ou baissière. On est troublé de voir à quelle fréquence les lignes de tendance tracent toujours à nouveau les mêmes angles sur un marché donné. Cela est peut-être dû au fait que les joueurs clés changent rarement.

Parfois les prix accélèrent leur mouvement en s'éloignant de leur ligne de tendance. Alors, vous pouvez tracer une autre ligne de tendance à pente plus marquée. Cela montre que la tendance s'accélère et que le rythme devient insoutenable (illustration 21-3). Quand vous tracez une nouvelle ligne de tendance, à pente plus marquée, vous devez resserrer vos stops, et les placer juste au-dessous de la dernière ligne de tendance tracée. Ensuite, réajustez ces stops à chaque nouvelle barre tracée. La cassure d'une ligne de tendance à forte inclinaison est habituellement suivie d'un renversement aigu.

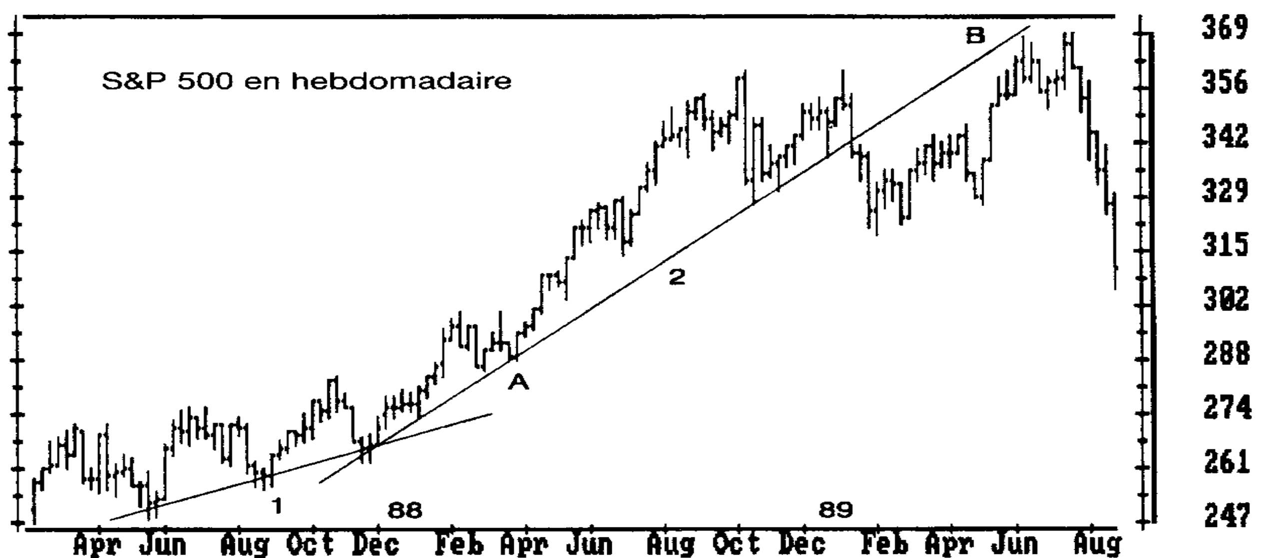


Illustration 21-3 Quand les lignes de tendance accélèrent leur progression

Illustration 21-3 Quand les lignes de tendance accélèrent leur progression

Le marché boursier s'est repris lentement mais sûrement depuis son creux de 1987. Vous auriez pu acheter toutes les fois où les prix ont touché leur ligne de tendance à pente douce (1). La tendance ascendante accéléra son rythme de progression en 1988, et sur le point A, une nouvelle ligne de tendance haussière (2) devait être tracée. Quand la nouvelle ligne de tendance à pente plus marquée a été cassée, cela indiquait que le mouvement haussier était terminé. Le marché nous offrit, comme c'est parfois le cas, une superbe opportunité de vente à découvert sur le point B, quand il lança un pullback sur son ancienne ligne de tendance ascendante avant de décrocher.

Quand une tendance est à la hausse, les volumes gonflent habituellement en même temps que les prix lancent des rallyes et rétrécissent quand les prix baissent. Cela montre que les rallyes attirent les traders alors que les déclins les laissent de marbre. L'opposé se vérifie sur les tendances baissières - les volumes gonflent sur les déclins et rétrécissent sur les rallyes. Un pullback qui se fait sur de forts volumes menace l'inviolabilité de la ligne de tendance car il indique que la foule des baissiers grandit.

Si les volumes gonflent quand les prix vont dans la direction de la ligne de tendance, cela confirme sa validité, si les volumes rétrécissent quand les prix font un pullback sur la ligne de tendance, cela confirme également sa validité. Si les volumes gonflent quand les prix reviennent sur leur ligne de tendance, cela avertit d'une cassure potentielle; si les prix rétrécissent quand les prix repartent de la ligne de tendance, cela indique que la ligne de tendance est en danger.

Les cassures de lignes de tendance

La cassure d'une ligne de tendance bien établie montre que la foule qui domine sur le marché a perdu son pouvoir. Il faut que vous preniez bien soin de ne pas tenter d'anticiper les signaux de trading - la majorité des traders perdent de l'argent quand ils commencent à dégainer.

Une ligne de tendance n'est pas comme un plancher de verre sous le marché - une fracture et il explose. Il est plus comparable à une clôture flexible sur laquelle à la fois haussiers et baissiers peuvent se reposer. Ils peuvent même la violer un peu sans pour autant la renverser, un peu comme les animaux peuvent mettre à mal une clôture. Une cassure d'une ligne de tendance est valable seulement si les prix clôturent de l'autre côté de celle-ci. Certains traders insistent pour que la ligne de tendance soit pénétrée d'au moins 2 à 3 % pour valider la cassure (autrement dit de 8 à 12$ pour une once d'or à 400$).

Une fois qu'une ligne de tendance ascendante très raide a été cassée, les prix lanceront souvent un rallye pour tester à nouveau leurs anciens plus hauts par dessous (illustrations 20-2, 21-3). Quand cela se produit, vous avez une opportunité d'achat presque parfaite: la combinaison d'un double sommet, d'un pullback et d'une vieille ligne de tendance, et peut-être également d'une divergence baissière signalée par des indicateurs techniques. L'opposé s'applique également aux tendances baissières.

REGLES DE TRADING – LIGNE DE TENDANCE

1. Ouvrez vos positions de trading dans la direction de la pente de la ligne de tendance. Si elle pointe vers le haut, recherchez des opportunités de vous placer à l'achat et évitez de vous placer court. Quand la pente est descendante, traitez sur des positions courtes et évitez d'acheter.

2. Une ligne de tendance offre à la fois support et résistance. Quand les prix progressent, placez les ordres d'achat juste sur la ligne de tendance ascendante et les stops de protection juste au-dessous. Renversez la procédure sur des tendances baissières.

3. Les lignes de tendance aiguës laissent entrevoir des cassures profondes. Si une ligne de tendance a une pente supérieure à 45°, placez votre stop de protection juste sur la ligne de tendance et réajustez-le tous les jours.

4. Les prix re-testent souvent leur extrême le plus récent après avoir cassé une ligne de tendance aiguë. Un rallye de pullback sur un ancien plus haut avec des volumes en baisse et des indicateurs qui divergent marque une excellente opportunité de vente à découvert. Un déclin sur un ancien plus bas après avoir cassé une ligne de tendance baissière nous donne une opportunité d'achat à faible risque.

5. Tirez une ligne de canal parallèle à la ligne de tendance et utilisez-la comme une zone cible pour prendre vos bénéfices.

LES CANAUX DE TENDANCE

Un canal consiste en deux lignes parallèles qui contiennent la courbe des prix (illustration 21-4). Quand vous dessinez une ligne de tendance haussière en reliant les creux de réaction entre eux, vous pouvez également tirer une ligne de canal parallèle à celle-ci et qui passe par les pics des rallyes. Quand vous dessinez une ligne de tendance baissière en reliant les sommets des rallyes entre eux, vous pouvez également tirer une ligne de canal parallèle à celle-ci et qui passe par les creux des déclins.

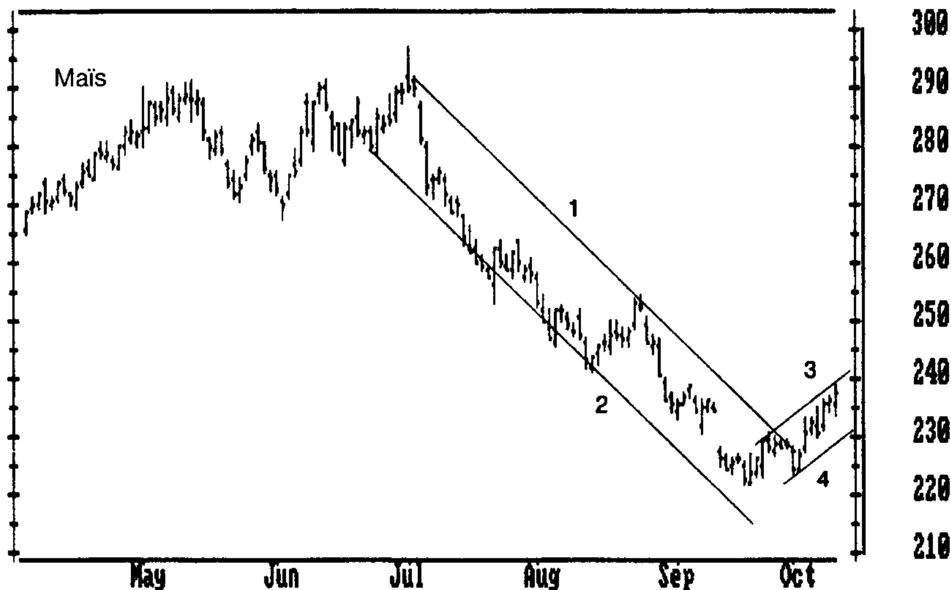


Illustration 21-4 Lignes de tendance de canal et lignes de tendance estimatives

Illustration 21-4 Lignes de tendance de canal et lignes de tendance estimatives

La ligne de tendance baissière 1, tirée en reliant les pics, identifie un marché baissier sur le maïs. La ligne de canal 2 est tirée en reliant les plus bas parallèlement à la ligne de tendance. La ligne de canal permet de suivre plus facilement la puissance maximale des baissiers dans le cadre de la tendance baissière. Les meilleures opportunités de vente à découvert se trouvent dans la moitié haute d'un canal descendant, tandis que les meilleures opportunités d'achat se situent dans la moitié basse d'un canal ascendant.

Quand les prix cassent au-dessus de leur ligne de tendance baissière, les canaux peuvent vous aider à dessiner une ligne de tendance estimative. D'abord, dessinez une nouvelle ligne de canal 3 qui relie les deux derniers points hauts de rallye. Puis dessinez la ligne 4 parallèle à la précédente, et qui touche le tout dernier creux. Voici donc la nouvelle ligne de tendance ascendante estimative.

Sur la bordure droite du graphique, le maïs se lance sur une tendance ascendante. Il est cher à proximité de sa ligne de canal haute. Si vous désirez passer long, placez un ordre d'achat au voisinage de la nouvelle ligne de tendance ascendante 4.

Les lignes de canaux, comme les lignes de tendance, devraient être tirées à partir des bords des zones de congestion, laissant de côté les plus hauts et plus bas extrêmes. La présence d'une ligne de canal renforce la validité de la ligne de tendance en elle-même. La validité des lignes de canal dépend du nombre de fois où elles ont été touchées par les prix.

Une ligne de canal marque la zone de la puissance maximale des haussiers dans le cadre d'une tendance ascendante et de la puissance maximale des baissiers dans le cadre d'une tendance baissière. Plus le canal est large, plus la tendance est forte. Il est conseillé de traiter des positions dans la direction de la pente du canal, en passant long dans le quart ou la moitié basse d'un canal ascendant et en vendant court dans le quart ou la moitié haute d'un canal descendant. On devrait prendre ses bénéfices sur le mur opposé du canal (voir également chapitre 45).

Une ligne de tendance estimative

Normalement, une ligne de tendance touche au moins deux points d'une courbe de prix. Il existe cependant une technique peu connue pour tracer une ligne de tendance estimative à partir d'un point de contact seulement (illustration

Quand les prix cassent leur tendance baissière et lancent un rallye audessus de leur ligne de tendance descendante, vous pouvez en déduire que la tendance baissière s'est terminée et qu'une nouvelle tendance haussière pourrait débuter. Connectez entre eux les deux pics les plus récents - c'est la ligne de canal de la nouvelle tendance haussière. Tirez une ligne parallèle à celle-ci à partir du plus bas le plus récent. Cette ligne de tendance haussière estimative, dessinée parallèlement à une ligne de canal, vous indique où vous devez attendre le creux suivant. Elle vous indique souvent d'excellents points d'achat. Cette procédure a tendance à donner de meilleurs résultats sur des creux de marché que sur des sommets.

Autres informations sur les lignes de tendance

Quand les prix cassent leur tendance haussière, mesurez la distance verticale séparant la ligne de tendance du sommet le plus récent et projetez-la vers le bas à partir du point de cassure. Si la foule peut être suffisamment optimiste pour faire osciller les prix de tant de dollars au-dessus de la ligne de tendance, il est dès lors probable qu'elle soit également pessimiste au point de faire osciller les prix de la même distance au-dessous de la ligne de tendance. Renversez cette procédure dans le cadre d'une tendance baissière. Cette méthode vous donne la cible minima pour un nouveau mouvement, une cible qui est souvent dépassée.

Les lignes de tendance peuvent également être appliquées sur des courbes de volumes et des indicateurs. La pente d'une ligne de tendance sur les volumes montre bien si plus ou moins de gens s'impliquent sur un marché. Une ligne de tendance ascendante sur les volumes confirme la tendance courante sur les prix. Une ligne de tendance descendante sur les volumes montre que la foule composant le marché refuse de suivre la tendance courante sur les prix. Parmi les indicateurs techniques, le Relative Strength Index (voir chapitre 31) est particulièrement bien adapté pour une analyse de ligne de tendance. Il casse souvent ses lignes de tendance en avance sur les prix, fournissant ainsi un signal avancé sur un renversement de tendance.

22. LES GAPS

Un gap est une configuration graphique composée de deux barres graphiques adjacentes, où le plus bas de l'une des barres est supérieur au plus haut de l'autre (illustration 22-1). Cela montre qu'aucune transaction ne s'est déroulée à un certain niveau de prix, mais seulement à des niveaux supérieurs et inférieurs. Le dictionnaire Webster les définit ainsi: "Gap : 1. Un trou ou une ouverture, comme dans un mur ou une barrière, provoqué par une cassure ou une séparation; brèche. 2. Une interruption de continuité dans l'espace ou le temps; interruption; lacune".

Les gaps se produisent quand les prix sautent en réponse à un déséquilibre soudain entre ordres d'achat et de vente. Une nouvelle qui fait peur déclenche souvent des gaps. Les gaps sur les graphiques en quotidien marquent les traces de réactions à des événements qui se sont produits alors que les marchés étaient clos. Si ces nouvelles étaient annoncées pendant les heures de trading, un gap n'aurait laissé sa trace que dans le cadre de graphiques en intra-day et aurait peut-être abouti à une fourchette de cotation quotidienne plus ample.

Par exemple, une grève dans une importante mine de cuivre est haussière pour le cuivre métal. Si la nouvelle touche les téléscripteurs dans la soirée, les opérateurs qui sont courts sont pris de panique et veulent se couvrir. Ils inondent le parquet d'ordres d'achat avant la cloche d'ouverture. Les traders de parquet y répondent en ouvrant le cuivre au-dessus du plus haut de la veille. La "smart money", soit dit en passant, a

probablement acheté du cuivre avant que la grève ait été annoncée. La "smart money" a tendance à placer ses positions quand les marchés sont calmes, ce sont les amateurs qui ont tendance à sauter sur les nouvelles.

Les gaps montrent que la foule des traders est effrayée, que les perdants sont blessés et se débarrassent de leurs positions. Quand vous savez que les haussiers ou les baissiers sont blessés, vous pouvez imaginer quel sera leur prochain mouvement et traiterez en conséquence.

Certains gaps sont valides; d'autres sont bidons. Les gaps valables se produisent quand le marché saute un niveau de prix. Les gaps bidons se produisent quand un instrument financier se traite sur un autre marché, quand le marché que vous analysez est fermé. Par exemple, les graphiques en quotidien des futures sur devise de Chicago sont remplis de gaps bidons. Les devises se traitent à Tokyo, Londres, et ailleurs tandis que le Chicago Mercantile Exchange est fermé. Quand le marché ouvre à nouveau, ses prix marquent un gap tout simplement pour refléter les évolutions de cours qui se sont produites à l'étranger pendant la nuit.

Tous les gaps peuvent se subdiviser en quatre groupes principaux: les gaps ordinaires, les gaps de cassure, les gaps de continuation, et d'épuisement. Il faut que vous sachiez identifier chacun d'eux car chacun d'eux raconte une histoire différente et en appelle à des tactiques de trading différentes.

GAPS ORDINAIRES

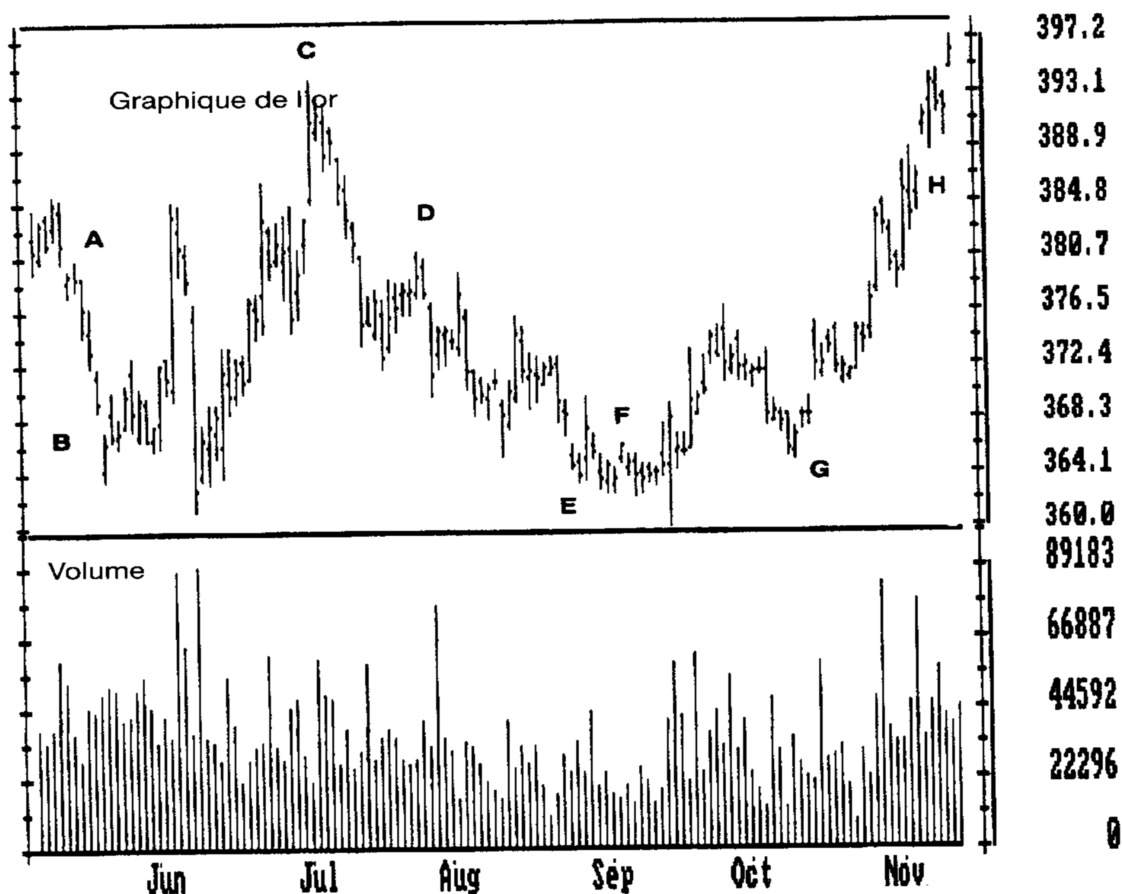


Illustration 22-1 Les gaps

Recouvrez ce graphique d'une feuille de papier et faites-la glisser lentement de gauche à droite.

A. Gap de cassure. Vendez court et placez un stop quelques ticks au-dessus de la bordure haute du gap.

B. Gap d'épuisement - les prix font un pullback dans le gap le jour suivant. La tendance baissière est terminée. Couvrez vos courts immédiatement.

C. Autre gap d'épuisement, marqué par l'incapacité du marché à marquer de nouveaux plus hauts après la journée du gap. Plusieurs jours de barattage offrent de bonnes opportunités d'ouverture de position courte avec stop au-dessus du plus haut.

D. Gap de continuation dans le cadre d'une tendance baissière. Passez court, en plaçant votre stop quelques ticks au-dessus de la bordure haute du gap. Les prix touchent ce stop quelques jours après - aucune méthode ne marche à tout coup! E. Gap d'épuisement. Clôturé deux jours après avoir été ouvert. Couvrez vos courts immédiatement.

F. Gap ordinaire au beau milieu d'une zone de congestion, clôturé le lendemain. Aucune action recommandée.

G. Gap de cassure. Passez long et placez un stop de protection quelques ticks audessous de la bordure basse du gap.

H. Gap de continuation. Ajoutez à vos longs et placez un stop de protection quelques ticks au-dessous de la bordure basse du gap. Le gap à l'extrémité droite du graphique pourrait être soit un gap de continuation soit un gap d'épuisement.

Les volumes relativement tranquilles suggèrent plutôt un gap de continuation. Si vous achetez, placez un stop de protection quelques ticks au-dessous de la bordure basse de ce gap.

Les gags ordinaires sont rapidement fermés - les prix retournent dans le gap en quelques jours. Les gaps ordinaires se produisent habituellement dans le cadre de marchés tranquilles sans tendance. On les retrouve souvent dans les marchés de futures sur les contrats à échéance éloignée, ou alors sur des actions à marchés étroits, ainsi que sur des creux de marché sans volumes où toutes les ventes ont déjà été réalisées.

Les gaps ordinaires ne voient pas de poursuite du mouvement - pas de nouveaux plus hauts après un gap ascendant ou de nouveaux plus bas après un gap descendant. Les volumes pourront légèrement gonfler sur la journée du gap, mais les journées suivantes verront un retour à des volumes normaux. L'absence d'enregistrement de nouveaux hauts ou de nouveaux bas ainsi que les volumes moyens montre bien que ni les haussiers ni les baissiers n'ont de fortes convictions sur le marché. Les gaps ordinaires sont le type de gap le moins utile pour le trading.

Ce type de gaps arrive plus fréquemment que les autres gaps. Il faut très peu de choses pour les créer sur un marché terne. Un trader de parquet du Comex nous a d'ailleurs expliqué à l'occasion de l'un de nos séminaires comment

il lui était facile de faire gagner 2 dollars au contrat sur l'once d'or un jour où le marché est passif. Il avait la réputation d'être un gros trader et s'il commençait à enchérir par surprise sur vingt contrats à la fois, les autres traders de parquet pensaient tout de suite qu'il savait quelque chose qu'eux ne connaissaient pas. L'or ferait alors un gap à la hausse, et son truc était de parvenir à revendre avant que le gap ne soit refermé.

Un gap ex-dividendes est un gap ordinaire qui se produit en Bourse pendant la journée où un dividende est payable. Par exemple, si le dividende est de 50 cents, alors chaque action vaudra 50 cents de moins après que le dividende aura été payé. C'est similaire à la chute du prix d'une vache juste après qu'elle a vêlé. Une fois que le veau est né, la valeur de la vache diminue de la valeur du veau dès lors qu'il n'est plus compris dans le prix de la vache. Les gaps ex-dividendes étaient courants dans le temps. De nos jours, la fourchette de cotation moyenne d'une action payant un dividende est supérieure au montant de son dividende, et la chute résultant de l'ex-dividende ne donnera que rarement lieu à un gap.

LES GAPS DE CASSURE

Un gap de cassure se produit quand les prix sautent à l'extérieur d'une zone de congestion sur de forts volumes et lancent une nouvelle tendance. Un gap de cassure peut rester ouvert pendant des semaines et des mois, voire pendant des années. Plus le range qui précéda le gap était long, et plus la tendance qui lui succédera sera longue.

Un gap ascendant est habituellement suivi de nouveaux plus hauts sur plusieurs journées d'affilée, et un gap descendant est suivi d'une série de nouveaux plus bas. On assiste à une forte hausse des volumes sur la journée où le gap de cassure se produit, hausse qui se prolonge plusieurs jours après la cassure. Les volumes sur la journée du gap pourront représenter deux fois les pourcentages de volumes moyens des journées précédentes.

Un gap de cassure marque une modification majeure du mental collectif - il révèle une forte pression derrière une nouvelle tendance. Plus vite vous sauterez sur la nouvelle tendance et mieux cela vaudra.

La majorité des gaps sont des gaps ordinaires qui sont rapidement clôturés. Les traders professionnels aiment les "fondre", autrement dit jouer contre eux. Vous devez être prudents car si vous faites cela de façon automatique, tôt ou tard un gap de cassure vous frappera de plein fouet. Il faut être bien doté en capital pour pouvoir tenir une position perdante pendant des mois, et attendre que le gap se referme.

GAPS DE CONTINUATION

Un gap de continuation se produit au beau milieu d'une tendance puissante, qui continue de marquer de nouveaux plus hauts ou de nouveaux plus bas sans que le gap ne se referme. C'est comme un gap de cassure sinon que ce gap-ci se produit au milieu d'un mouvement de tendance et non en son origine. Les gaps de continuation dénotent une nouvelle montée en puissance de la foule de marché dominante. Le marché haussier inflationniste sur les matières premières dans les années 1970 était doté de nombreux gaps de ce type.

Un gap de continuation peut vous aider à estimer jusqu'où une tendance a des chances de pouvoir porter. Mesurez la distance verticale depuis le début de la tendance jusqu'au gap, et puis projetez-la à partir du gap dans le sens de la tendance. Quand un marché se rapproche de cette cible, il est temps de prendre ses bénéfices.

Les volumes confirment le gap de continuation quand ils augmentent de 50% par rapport à la moyenne des journées précédant le gap. Si les prix ne parviennent pas à enregistrer de nouveaux plus hauts ou de nouveaux plus bas plusieurs jours d'affilée après le gap, il y a des chances pour que vous ayez affaire à un gap d'épuisement dangereux.

CAPS D'EPUISEMENTS

Un gap d'épuisement n'est pas suivi par de nouveaux plus hauts dans le cadre de tendances haussières ou de nouveaux plus bas dans le cadre de tendances baissières - les prix font du barattage et puis retournent dans le gap et le referment. Les gaps d'épuisement apparaissent aux extrémités de tendances. Les prix montent ou baissent pendant des semaines durant, et puis font un gap dans la direction de la tendance. De prime abord un gap d'épuisement ressemble à un gap de continuation - un saut dans la direction de la tendance sur de forts volumes.

Si les prix ne parviennent pas à atteindre de nouveaux plus hauts ou de nouveaux plus bas consécutivement sur plusieurs jours à la suite du gap, il s'agit probablement d'un gap d'épuisement.

Un gap d'épuisement est confirmé seulement quand les prix se renversent et le referment. Ce gap est comme le dernier sursaut d'un athlète épuisé. Il s'extirpe du peloton mais ne peut soutenir le rythme, et dès que vous voyez les autres lui recoller au train vous savez qu'il a déjà perdu la course.

REGLES DE TRADING – DES GAPS -

1. Les gaps ordinaires n'offrent pas de bonnes opportunités de trading, mais si vous devez à tout prix les jouer, il faut les "fondre". Si les prix gappent par le haut, vendez à découvert dès que le marché arrête de marquer de nouveaux plus hauts et placez vos stops de protection au-dessus du plus haut des récents derniers jours; couvrez vos courts et prenez vos bénéfices à la bordure basse du gap. Si les prix gappent par le bas, passez long dès que le marché arrête de marquer de nouveaux plus bas et placez vos stops de protection au-dessous du plus bas des récents derniers jours; placez un ordre de vente et prenez vos bénéfices à la bordure haute du gap.

2. Si un marché gappe à l'extérieur d'un long trading range sur une envolée des volumes et continue à enregistrer de nouveaux plus hauts ou plus bas, c'est que vous avez certainement affaire à un gap de cassure. Si les prix ont gappé par le haut, achetez et placez un stop de protection à la bordure basse du gap. Un gap de cassure valable ne se refermera presque jamais. Renversez la procédure dans le cadre d'une tendance baissière. Décider d'attendre l'arrivée d'un pullback quand une nouvelle tendance vient d'être lancée pourrait fort bien vous obliger à rester sur la touche.

3. Une prise de position sur un gap de continuation est similaire à une prise de position sur un gap de cassure - achetez tôt et placez un stop de protection sur la bordure basse du gap. Renversez la procédure sur des tendances baissières. Resserrez vos stops une fois qu'une tendance approche de sa cible projetée à partir du gap de continuation.

4. Un gap de cassure ou de continuation valide doit être confirmé par une série de nouveaux plus hauts ou plus bas. Autrement, il est possible que vous ayez affaire à un gap d'épuisement. Si le marché refuse d'atteindre de nouveaux plus hauts ou de nouveaux plus bas dans la direction du gap, sortez de votre position et réévaluez le marché de la touche.

5. Les gaps d'épuisement offrent des opportunités de trading intéressantes car ils sont souvent suivis de violents renversements. Quand vous identifiez un gap d'épuisement par le haut, vendez court et placez un stop de protection au-dessus du plus haut le plus récent. Une fois que les prix commencent à glisser, les haussiers les plus faibles commenceront à abandonner. Restez courts tant que les prix continuent à marquer de nouveaux plus bas et couvrez-vous le lendemain du jour où les prix ne sont pas parvenus à marquer un nouveau plus bas. Renversez cette procédure dans le cadre de tendances baissières. À cause de la forte volatilité, les gaps d'épuisement sont plus faciles à traiter en utilisant les options négociables, particulièrement en achetant des puts sur sommets.

Autres informations sur les gaps

Une île de renversement est composée d'un gap de continuation et d'un gap de cassure de directions opposées. Une île de renversement ressemble à une île, elle est séparée du reste de l'action des prix par un fossé où aucun échange n'a eu lieu. Elle commence par un gap de continuation, suivi d'un trading range compact associé à de forts volumes d'échange. C'est alors que les prix gappent dans la direction opposée et laissent derrière eux une île sur la courbe des prix. Cette configuration apparaît très rarement, mais elle marque des zones de renversement majeures. Prenez une position contre la tendance qui précédait l'arrivée de l'île. Il est payant de surveiller l'apparition de gaps sur des marchés liés. Si l'or marque un gap de cassure mais pas l'argent ni le platine, alors vous pourrez bien avoir la chance de vous repositionner sur un "mouvement de rattrapage" sur un marché qui n'a pas encore atteint le comble de l'excitation.

Les gaps peuvent servir de niveaux de support et de résistance. Si de plus forts volumes ont été enregistrés à la suite d'un gap ascendant, cela est l'indication d'un très fort support. Si vous constatez de plus forts volumes avant le gap, c'est que le support du gap est moins fort.

Les indicateurs techniques aident à l'identification des différents types de gaps. Le Force Index (voir chapitre 42) est basé sur les prix et les volumes. Si le Force Index ne décèle qu'un changement mineur sur la journée du gap, c'est qu'il s'agit probablement d'un gap ordinaire. Quand le Force Index atteint un point haut record ou un plus bas niveau sur plusieurs semaines, cela confirme des gaps de cassure ou de continuation.

Les charts en intra-day montrent de nombreux gaps d'ouverture, quand les prix ouvrent à l'extérieur du range de la journée précédente. Quand il y a un déséquilibre d'ordres à l'achat et à la vente de la part du public avant l'ouverture, les traders de parquet ouvriront le marché au-dessus ou au-dessous par rapport à la veille. Si des gens extérieurs au marché veulent acheter, les traders de parquet leur vendront le titre à un prix tellement élevé qu'ils se garantissent de gagner de l'argent sur l'opération au moindre fléchissement de prix. Si les clients extérieurs veulent vendre, les traders de parquet leur enlèveront la marchandise des mains - mais à un prix suffisamment bas pour pouvoir tirer parti du moindre rebond. Les professionnels ont beau jeu - ils savent que les foules ne restent pas bien longtemps en état de surexcitation et que les prix ont tendance à retomber dans le cadre des limites du range de la veille. Ils vendent au-dessus de ce range ou achètent au-dessous, attendant pour défaire leurs positions et prendre leurs bénéfices, que le gap d'ouverture soit refermé.

Si vous traitez sur les futures sur Standard & Poor's, souvenez-vous que les gaps d'ouverture sont presque toujours comblés. Si les S&P 500 futures ouvrent plus haut, ils piqueront presque toujours du nez à un moment ou un autre de la journée et toucheront leur plus haut de la veille. S'ils ouvrent en baisse sur la veille, ils lanceront presque toujours un rallye dans le cours de la journée qui leur permettra de toucher les plus bas de la veille. Les day-traders futés ont tendance à vendre à découvert les ouvertures à la hausse et à acheter les ouvertures à la baisse. Ce n'est pas une méthode mécanique - vous ne devrez acheter et vendre qu'une fois que les indicateurs vous disent que la force derrière le gap d'ouverture a été dépensée et que le marché est prêt à refermer le gap.

23. CONFIGURATIONS GRAPHIQUES

Les configurations que vous voyez sur votre graphique ou votre écran d'ordinateur sont les traces qu'ont laissées les haussiers et les baissiers. Un chartiste est un chasseur qui suit des signes subtils, visibles seulement pour ceux qui savent ce qu'il faut rechercher. Les configurations graphiques peuvent vous aider à décider quand une tendance a toutes les chances de continuer et quand elle devrait se renverser.

Il y a deux principaux groupes de configurations graphiques: les configurations de continuation et les configurations de renversement. Les configurations de continuation incluent les drapeaux et les fanions. Elles nous suggèrent de traiter dans le sens de la tendance courante. Les structures de renversement incluent les (tête et épaules), les tête et épaules inversées et les doubles sommets et doubles creux. Elles indiquent qu'il est temps de prendre ses bénéfices sur les positions existantes. Certaines configurations peuvent faire office à la fois de formations de continuation et de renversement. Les triangles et les rectangles sont bien connus pour rendre ce double office.

Quand plusieurs configurations graphiques pointent vers la même direction, leurs signaux s'en trouvent renforcés. Par exemple, si une ligne de tendance haussière est cassée au moment où une tête et épaules de

sommet est achevée, l'une et l'autre confirment que la tendance haussière se termine. Quand des configurations différentes donnent des messages conflictuels, leurs signaux s'annulent mutuellement, et il vaut mieux ne pas prendre de position.

Sommets en tête et épaules

Une tendance ascendante saine avance par étapes. La majorité des rallyes marquent des pics supérieurs aux rallyes qui les précédaient et les déclins s'arrêtent plus haut que les précédents. Quand une tendance ascendante ne parvient pas à atteindre un nouveau plus haut ou quand un déclin tombe sous le plus bas précédent, cela nous montre que les haussiers perdent de leur emprise.

Les sommets en tête et épaules marquent la fin d'une tendance ascendante (illustration 23-1). La "tête" est un pic formé par les prix, et encadré de deux pics moins élevés, ou "épaules". Une ligne de cou relie les plus bas tracés respectivement par les chutes depuis l'épaule gauche et la tête - celle-ci peut être horizontale, ascendante ou descendante. Une ligne de cou à pente négative est particulièrement baissière - elle nous montre que les baissiers sont en train de gagner des forces.

Une fois que les prix n'ont pas réussi à remonter au-dessus de leur tête, ils confirment ce faisant qu'une tête et épaules est en train de se former. Dès lors l'épaule droite pourra être plus haute ou plus basse que l'épaule gauche, elle pourra être plus longue ou plus courte que celle-ci également. Une fois que la chute depuis l'épaule droite aura cassé la ligne de cou, on considérera que la tendance haussière est morte.

Après avoir cassé la ligne de cou, les prix lanceront parfois un pullback sur la ligne de cou, autrement dit ils retourneront à son niveau, sur de faibles volumes. Ce faible rallye constitue une excellente opportunité pour ouvrir une position courte, nous offrant un stop logique juste au-dessus de la ligne de cou. Les sommets en tête et épaules ont des configurations de volumes tout à fait caractéristiques. Les volumes sont souvent moins forts sur le tracé de la tête que sur celui de l'épaule gauche. Et ils sont encore plus faibles sur l'épaule droite. Les volumes ont tendance à s'accroître quand les prix cassent la ligne de cou. Quand les prix effectuent un pullback sur celle-ci, les volumes sont très faibles. Une configuration en tête et épaules nous offre une cible approximative pour la nouvelle tendance baissière. Vous pouvez l'obtenir en mesurant la distance qui sépare le sommet de la tête de la ligne de cou, et en projetant celle-ci vers le bas à partir du point de cassure de la ligne de cou.

REGLES DE TRADING -TETE ET EPAULES -

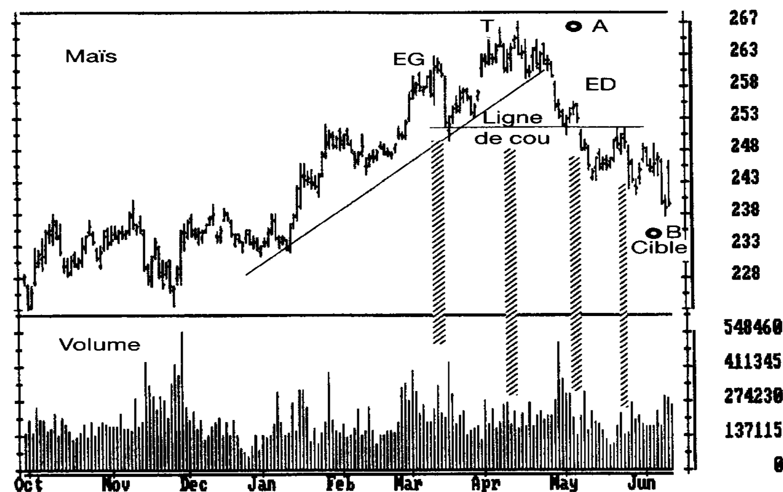


Illustration 23-1 Tête et épaules

Illustration 23-1 Tête et épaules

Une tendance haussière demeure saine tant que chaque nouveau rallye enregistre un nouveau plus haut. La croissance des volumes confirme les rallyes. Les volumes tombent quand les prix atteignent la tête (T) et lancent un signal d'alarme pour que nous resserrions nos stops sur nos positions longues. Le déclin à partir de la tête casse la droite de tendance haussière et nous signale que la tendance haussière est terminée.

La tête, dans cet exemple, est une "île de renversement" (voir le chapitre 22 sur les "gaps") - une configuration particulièrement baissière. Les volumes explosent, ce qui ne présage rien de bon, alors que les prix retombent depuis leur tête. L'épaule droite (ED) est beaucoup plus petite que la gauche - et c'est un autre signe de faiblesse. La faiblesse des volumes sur la constitution de l'épaule droite tend également à montrer que nous avons là une belle opportunité de vente à découvert.

La baisse à partir de l'épaule droite casse la ligne de cou. Ce signal achève la configuration en tête et épaules. Une excellente opportunité de vente à découvert se présente quand les prix lancent un pullback sur leur ligne de cou, d'en dessous, et avec des volumes à la baisse. La distance qui sépare le sommet de la tête à la ligne de cou (A) nous fournit une cible pour le déclin (B). À la droite du graphique, détenez des positions "courtes" car les prix continuent de tomber sur des volumes en hausse et parce qu'ils n'ont pas encore atteint leur cible; placez un stop prudent au plus haut formé sur les cinq journées précédentes.

1. Vendez une fois que vous reconnaîtrez la tête ou l'épaule droite d'une configuration en tête et épaules, en vous basant sur des volumes faibles, une cassure sur une tendance haussière, et une divergence entre les indicateurs techniques et les prix.

2. Le déclin depuis la tête permet d'établir la ligne de cou. Si vous conservez une position longue en ce point, placez un stop au-dessous de la ligne de cou.

3. Le rallye sur l'épaule droite est habituellement marqué par de faibles volumes et une faiblesse manifeste des indicateurs techniques; il offre la dernière chance de pouvoir vous dégager dans de bonnes conditions de la tendance haussière. Les indicateurs techniques atteignent souvent des niveaux supérieurs sur l'épaule droite que sur la tête mais ils ne dépassent jamais les niveaux qui ont été enregistrés sur l'épaule gauche. Quand vous vendez à découvert sur le tracé de l'épaule droite, placez vos stops de rachat au sommet de la tête. Passez un ordre "stop & reverse" ("stoppez

et renversez la position) - autrement dit si vous êtes stoppé et retiré d'une position courte, renversez-la et passez long (voir le signal du "chien des Baskerville").

4. Une fois que la ligne de cou est cassée, un pullback sur de faibles volumes offre une excellente opportunité de vente à découvert, avec le stop de protection à placer légèrement au-dessus de la ligne de cou.

Une fois que vous avez identifié un sommet en tête et épaules, vous avez deux décisions à prendre: que faire de votre position longue et comment vous y prendre pour ouvrir une position courte. Trois options s'offrent à vous sur la façon de gérer vos longs: soit vous les vendez simplement, soit vous resserrez vos stops, soit enfin vous vendez une portion de votre position et conservez le solde.

De nombreux traders prennent la quatrième option - ils sont paralysés et ne font rien. Les activités, de trading sont un jeu complexe, peu banal, et qui exige de vous que vous prenez des décisions dans un environnement incertain.

Vos décisions dépendent du degré de confiance que vous accordez à la configuration. Elles dépendent également de la taille de votre compte. Un compte bien fourni vous permet d'effectuer vos achats et vos ventes progressivement. Le fait d'avoir à traiter un seul contrat ouvert sur un compte peu fourni exige un timing pointu - c'est une bonne école pour tout trader qui débute.

Vous devez analyser vos graphiques sur plusieurs horizons de temps (voir chapitre 36). Les graphiques en hebdomadaire semblent indiquer un sommet de marché, une tête et épaules ~ sur les graphiques en quotidien devrait vous inciter à chercher la sortie. Si les graphiques en hebdomadaire paressent robustes, alors il vaut probablement mieux que vous resserriez vos ordres stops. Les indicateurs techniques peuvent également vous aider à déterminer l'urgence qu'il y aurait à vendre.

Les marchés sont souvent plus volatils sur leurs sommets, et accoutumés à marquer d'amples mouvements oscillatoires entre plus hauts et plus bas marqués à court terme. Vendre à découvert et placer un ordre stop au-dessus du dernier plus haut peut vous exposer à plus de risque que le montant maximum de risque que vous vous êtes alloué par contrat dans votre compte (voir partie X). Vous serez peut-être contraint à laisser passer l'opportunité de trading ou alors à acheter des puts pour que votre risque reste dans les limites que vous vous êtes fixées.

LE CHIEN DES BASKERVILLE

Ce signal se déclenche quand une configuration sur les prix ou sur un indicateur fiable n'aboutit pas à l'action du marché que vous anticipiez et que les prix s'en vont dans l'autre direction. Une configuration en tête et épaules indique qu'une tendance haussière est terminée. Si pourtant les prix continuent à monter, cette action lance le signal du chien des Baskerville.

Ce signal a été baptisé du titre d'un célèbre roman d'Arthur Conan Doyle dans lequel Sherlock Holmes avait été invité à élucider un meurtre qui s'était déroulé dans une propriété de campagne. Il découvrit l'indice principal quand il réalisa que le chien de la famille n'avait pas aboyé au moment où le meurtre avait été commis. Cela voulait dire que le chien connaissait bien le criminel et que le meurtre était l'affaire d'un familier. Le signal fut donné parce que ce qui était attendu ne s'était pas produit- le chien n'avait pas aboyé!

Quand le marché refuse d'aboyer en réponse à un signal parfaitement bon, cela vous lance le signal du chien des Baskerville. Cela démontre que quelque chose de fondamental est en train de changer derrière la façade. Alors, il est temps de se mettre en position de profiter de la nouvelle grosse tendance.

Une structure en tête et épaules donne un fort signal de vente. Si le marché refuse de s'effondrer mais lance plutôt un rallye à partir de l'épaule droite, il vous lance un signal du chien des Baskerville. Une fois que les prix sont remontés au-dessus de la tête, il est temps que vous couvriez vos positions courtes, les renversiez, et passiez long. Un sommet de tête et épaules avorté débouche souvent sur un très fort rallye. Achetez à la cassure par le haut, et placez un stop de vente de protection légèrement au-dessous du sommet de la tête.

TETE ET EPAULES INVERSEE

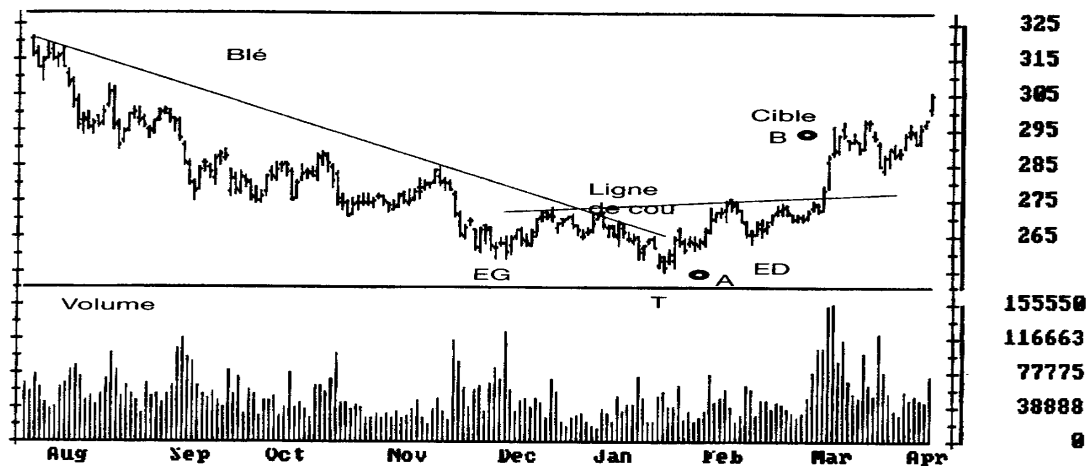
Certains traders appellent également cette configuration une tête et épaules de creux - l'image inversée d'une tête et épaules de sommet. Cette structure a l'apparence d'une silhouette humaine à l'envers: une tête en bas, entourée de deux épaules. Cette configuration se développe quand une tendance baissière perd de ses forces et s'apprête à se renverser (illustration 23-2).

Dans le cadre d'une tendance baissière valide, chaque nouveau plus bas tombe au-dessous du bas précédent, et chaque nouveau rallye s'arrête au-dessous du précédent. Un fort rallye qui remonte depuis la tête

vous permet de tirer une ligne de cou. Quand un déclin à partir de la ligne de cou ne parvient pas à atteindre le niveau de la tête, ce dernier forme l'épaule droite. Une fois que les prix lancent un rallye à partir de cette épaule droite et passent au-dessus de la ligne de cou sur des volumes en croissance, ils complètent ainsi la configuration en tête et épaules inversées, et une nouvelle tendance haussière est lancée.

Quelquefois un creux en tête et épaules est suivi d'un pullback sur la ligne de cou avec de faibles volumes et qui offre une excellente opportunité d'achat. Mesurez la distance entre le bas de la tête et la ligne de cou et projetez la par le haut à partir du point où la ligne de cou a été cassée. Cela vous donne un critère de mesure minimum pour le rallye, cette cible étant fréquemment dépassée.

Les tactiques de trading sur une tête et épaules inversée sont similaires à celles qui sont développées sur les têtes et épaules de sommet. Vous risquez moins d'argent quand vous traitez sur les creux parce que les prix sont moins volatils, et vous pouvez utiliser des stops plus proches.



Alors que la tendance baissière est en marche, à chaque fois de forts volumes confirment tous les déclins jusqu'à l'épaule gauche (EG). Le déclin de la tête (T) arrive sur des volumes plus faibles - un signal d'alarme pour les baissiers. Le rallye de sortie de la tête pousse au-dessus de la droite de tendance baissière et signale que la tendance baissière est terminée.

De faibles volumes sur le tracé de l'épaule droite (ED) et une ligne de cou à pente ascendante indiquent qu'un rallye puissant est sur le point d'arriver. L'explosion des volumes au moment de la cassure de la ligne de cou confirme cette tendance haussière. Aucun pullback n'a pu ensuite ramener les prix sur cette ligne de cou.

La cible estimative (B) est aussi loin au-dessus de la ligne de cou que la tête de la structure l'était dans l'autre sens. Il est fréquent que les rallyes de sortie de creux en tête et épaules dépassent leur cible. La meilleure opportunité d'achat était sur l'épaule droite, avec un stop de protection quelques ticks au-dessous de la tête. Sur la bordure droite du graphique, un gap confirme la force de la tendance haussière. Placez un stop de protection sur vos positions longues quelques ticks au-dessous de la bordure basse du gap.

Les rectangles

Un rectangle est une configuration graphique qui contient les oscillations des prix entre deux droites parallèles. Celles-ci sont habituellement horizontales mais sont parfois penchées vers le haut ou vers le bas (voir "Lignes et drapeaux", plus loin dans ce chapitre). Les rectangles et les triangles peuvent faire office de configurations de continuation ou de renversement.

Il vous faut quatre points pour pouvoir tracer un rectangle: la ligne haute relie deux sommets de rallyes, et la ligne basse relie deux creux de correction (illustration 23-3). Ces lignes devraient être tirées à travers les bordures des zones de congestion plutôt qu'à partir des plus haut et plus bas extrêmes (voir chapitre 19).

La ligne haute d'un rectangle identifie la résistance, tandis que la ligne basse identifie le support. La ligne haute montre la zone où les haussiers s'essoufflent; la ligne basse montre la zone où les baissiers sont épuisés. Un rectangle montre que haussiers et baissiers sont de force à peu près égale. La question clef est de savoir qui des haussiers et des baissiers finiront par remporter la bataille de cette configuration.

Si les volumes gonflent quand les prix se rapprochent de la frontière haute du rectangle, c'est qu'une cassure par le haut est plus probable. Si les volumes s'accroissent alors que les prix approchent la frontière basse, c'est qu'une cassure par le bas est la plus probable. Pour être valide, une cassure de rectangle doit en général être confirmée par une croissance des volumes - de 33% à 50% au-dessus de leur moyenne des cinq précédentes journées. Si les volumes sont faibles, il y a de fortes chances pour que cela soit une fausse cassure.

Les rectangles ont tendance à être plus larges dans le cadre de tendances haussières et plus étroits sur des tendances baissières. Les cassures de rectangles sur des graphiques en hebdomadaire sont tout particulièrement importantes parce qu'elles marquent des victoires importantes pour les haussiers ou pour les baissiers.

Il existe plusieurs techniques pour projeter jusqu'où une cassure à des chances de porter les prix. Mesurez la hauteur du rectangle et projetez-la à partir du point de cassure dans le mur, dans le même sens qu'elle. Vous aurez là l'objectif minimum. L'objectif maximum est déterminé en prenant la longueur du rectangle et en la projetant à la verticale à partir du point de cassure dans le mur, dans le même sens qu'elle. Tony Plummer écrit que les rectangles font partie d'une forme de développement en spirale d'une tendance. Il recommande de mesurer la hauteur du rectangle, de la multiplier par trois ratios de Fibonacci (1,618; 2,618 et 4,236) et de projeter ces mesures dans la direction de la cassure pour obtenir une cible pour les prix.

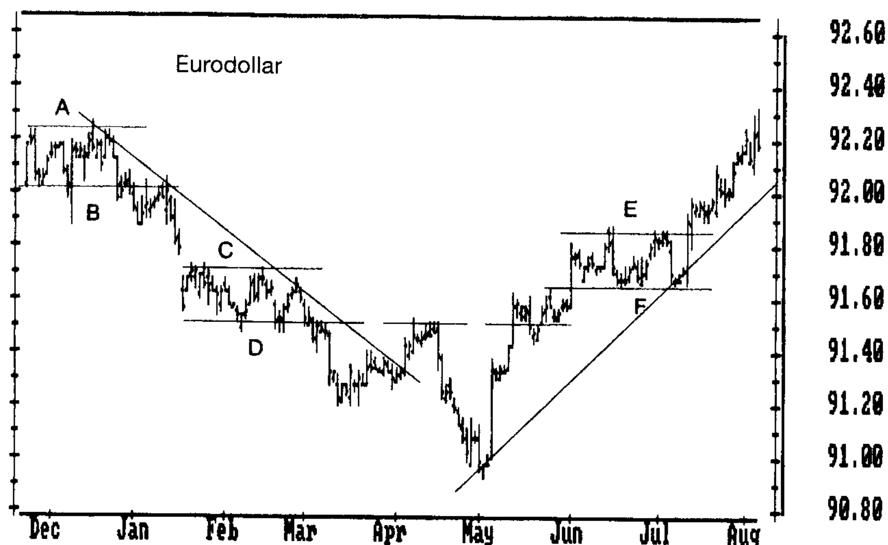


Illustration 23-3 Rectangles

Illustration 23-3 Rectangles

La frontière haute de chaque rectangle est tirée en reliant entre eux deux plus hauts ou plus. La frontière basse est dessinée en passant par deux plus bas. Un rectangle peut faire office soit de configuration de continuation soit de configuration de renversement. Tant qu'une droite de tendance majeure est intacte, un rectangle a plus de chance de servir de structure de continuation.

Après que les prix ont cassé à l'extérieur d'un rectangle, ils refluent souvent jusqu'à retoucher son mur depuis l'extérieur (B, D et E). Ces pullbacks offrent d'excellents points d'entrée sur des positions à faible risque dans la direction de la cassure, avec un stop de protection à placer à l'intérieur du rectangle.

Les mêmes niveaux de prix ont tendance à faire office à la fois de support et de résistance. Remarquez comment la ligne D s'est transformée de support en résistance puis de nouveau en support. Sur la partie droite du graphique, les prix se situent bien au-dessus de leur droite de tendance haussière, et il est préférable d'attendre un pullback avant de passer à l'achat.

REGLES DE TRADING – DES RECTANGLES -

Les traders de parquet peuvent tirer parti des oscillations à court terme entre les deux murs du rectangle, mais les profits sont tirés essentiellement de positions de trading en direction de la cassure.

1. Quand on fait du trading dans le cadre d'un rectangle, il convient d'acheter la frontière basse et de vendre à découvert la frontière haute. Les oscillateurs peuvent vous aider à décider quand les prix sont prêts à se renverser à l'intérieur du rectangle. Une Stochastique, un Relative Strength Index, et un %R de Williams (voir partie IV) marquent des renversements de prix à l'intérieur d'un rectangle quand ils touchent les lignes de référence et changent de direction.

Si vous achetez sur la frontière basse d'un rectangle, placez votre stop de protection légèrement au-dessous de ce rectangle. Si vous vendez à découvert à proximité du mur du haut du rectangle, placez un stop de protection légèrement au-dessus de cette frontière. Il faut que vous soyez très alerte et soyez prêt à prendre vos bénéfices au premier signe de renversement. Il est toujours dangereux de conserver sa position jusqu'au bout pour gagner quelques ticks de plus dans un rectangle.

2. Pour découvrir laquelle est la plus probable d'une cassure par le haut ou par le bas, analysez le marché sur un horizon de temps plus longque celui sur lequel vous basez vos opérations de trading. Si vous voulez capter une cassure sur un graphique en quotidien, identifiez la tendance en hebdomadaire parce qu'une cassure a plus de chances de se produire dans le sens de cette tendance (voir chapitre 43).

3. Une fois que vous aurez acheté une cassure par le haut ou vendu à découvert une cassure par le bas, placez votre stop de protection légèrement à l'intérieur du rectangle. Il est possible qu'arrive un pullback sur l'un des murs du rectangle accompagné de faible volumes, mais les prix ne devraient pas retourner à l'intérieur du rectangle après une cassure valide.

LIGNES ET DRAPEAUX

Une **ligne** est une sorte de rectangle - une longue zone de congestion. Dans la théorie de Dow, une ligne est une correction contre la tendance primaire. C'est une zone de congestion dont la hauteur représente approximativement 3% du cours courant de la valeur étudiée. Quand la Bourse "tire une ligne" au lieu de réagir plus fortement contre sa tendance majeure, elle montre que la tendance primaire est particulièrement forte.

Un **drapeau** est un rectangle dont les frontières sont parallèles mais penchent un peu vers le haut ou le bas. Les cassures ont tendance à aller contre la pente du drapeau. Si un drapeau est penché vers le haut, une cassure par le bas est alors plus probable. Si le drapeau penche vers le bas, une cassure par le haut est plus probable.

Si vous voyez un drapeau penchant vers le bas dans le cadre d'une tendance ascendante, placez un ordre d'achat au-dessus du pic le plus récent du drapeau pour prendre la cassure par le haut. Un drapeau penché vers le haut dans le cas d'une tendance ascendante marque une zone de distribution, et une cassure par le bas est plus probable. Placez un ordre de vente à découvert au-dessous du bas le plus récent du drapeau. Renversez cette procédure dans le cadre de tendances baissières.

Triangles

Un triangle est une zone de congestion dont les frontières haute et basse convergent vers la droite (illustration 23-4). Il peut faire office soit de configuration de renversement soit, le plus souvent, de configuration de continuation. Certains techniciens appellent les triangles des ressorts en spirale. Le marché est remonté comme un mécanisme d'horlogerie ce qui revient à compresser l'énergie des traders prête à jaillir du triangle.

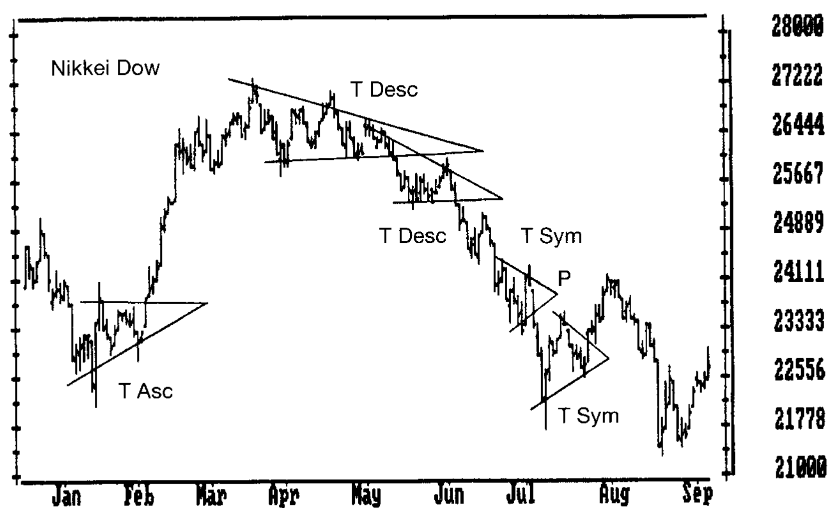


Illustration 23-4 Les triangles

Illustration 23-4 Les triangles

Chaque triangle est défini par une paire de lignes convergentes. La ligne haute relie deux pics ou plus entre eux, et la ligne basse relie deux creux ou plus.

Un triangle dont la ligne basse remonte est appelé un triangle ascendant (Marqué T Asc sur la graphique). Il vous signale la possibilité d'une cassure par le haut. Un triangle descendant (T Desc) a une ligne haute descendante et montre que les prix ont plus de chance de casser par le bas. Un

triangle symétrique (T Sym) montre que la puissance des haussiers et celle des baissiers sont à peu près équivalentes et que la tendance antérieure a toutes les chances de se poursuivre.

Les cassures valides ont tendance à se produire dans le cadre des deux premiers tiers de la longueur du triangle. Parfois les prix font un pullback dans le triangle après avoir cassé à l'extérieur. Ces pullbacks offrent d'excellents points d'entrée dans des positions prises dans la direction de la cassure.

Un petit triangle dont la hauteur représente 10% à 15% du mouvement qui l'a précédé a plus de chances de faire office de configuration de continuation. Nombre de tendances haussières et baissières sont ponctuées par ce genre de triangles, comme des phrases sont ponctuées de virgules. Les triangles les plus larges, ceux dont la hauteur fait au moins 1/3 de la longueur du mouvement directionnel précédent ont plus de chances de faire office de configurations de renversement. Et enfin un certain nombre de triangles se terminent en queue de poisson, débouchant sur des trading ranges sans ressort.

Nous pouvons diviser les triangles en trois groupes principaux, en fonction de leurs angles respectifs. La ligne haute et la ligne basse d'un triangle symétrique convergent avec le même angle. Si la ligne haute est inclinée de 30 degrés par rapport à l'horizontale, alors la ligne basse est également inclinée de 30 degrés. Les triangles symétriques sont le reflet d'un quasi-équilibre des pouvoirs entre haussiers et baissiers et ont plus de chances de faire office de configurations de continuation.

Un triangle ascendant a une frontière haute relativement plate et une frontière basse ascendante. Sa frontière plate montre que les haussiers conservent toute leur force et peuvent faire remonter les prix sur un même niveau, alors que les baissiers perdent leur aptitude à tirer les prix plus bas. Un triangle ascendant a plus de chances de déboucher sur une cassure par le haut.

Un triangle descendant a une frontière basse relativement plate, tandis que sa frontière haute penche vers le bas. La frontière basse plate montre que les baissiers conservent toute leur force et continuent à tirer les prix vers le bas, tandis que les haussiers perdent leur capacité à tirer les prix. Un triangle descendant a plus de chances de déboucher sur une cassure par le bas.

Les volumes ont tendance à rétrécir au fur et à mesure que le triangle prend de l'âge. Si les volumes font un bond dans le cadre d'un rallye portant les prix vers la frontière haute, c'est qu'une cassure par le haut est la plus probable. Si les volumes deviennent plus forts quand les prix tombent vers la borne basse, c'est qu'une cassure par le bas est plus probable. Les cassures valides sont accompagnées d'une explosion des volumes - au moins 50% au-dessus de leur moyenne des cinq journées précédentes.

Les cassures valides se produisent dans le cadre des deux premiers tiers de la longueur du triangle. Il est préférable de ne pas prendre de positions sur les cassures qui se passeront sur le dernier tiers du triangle. Si les prix stagnent jusqu'à l'apex du triangle, il est probable qu'ils restent plats ensuite. Un triangle c'est un peu comme un combat entre deux boxeurs fatigués qui ne cessent de s'accrocher l'un à l'autre. Une cassure arrivant vite montre que l'un des combattants est plus fort. Si les prix restent dans le triangle jusqu'à l'apex, cela montre que les boxeurs sont épuisés et qu'il est peu probable qu'une tendance parvienne à émerger à l'issue du combat.

Les graphiques de marchés liés entre eux montrent souvent des tracés de triangles simultanés. Si l'or, l'argent et le platine tracent ensemble des triangles et que l'or casse par le haut, alors il est probable que le platine et l'argent fassent de même. Cette approche marche bien avec les devises, et plus particulièrement avec celles qui sont liées, telles par exemple le mark allemand et le franc suisse. Elle marche également bien avec des titres qui appartiennent à un même groupe - comparez les mouvements de GM à ceux de Ford mais pas à ceux d'IBM.

Les triangles fournissent une cible minima pour le mouvement qui succédera au triangle. Mesurez la hauteur du triangle au niveau de sa base et projetez-la à la verticale depuis le point où la cassure s'est produite. Si vous avez affaire à un petit triangle apparu au beau milieu d'un mouvement directionnel dynamique, il est fort probable que cette mesure minima de cible sera dépassée. Vous pouvez également utiliser les projections de Fibonacci dont nous avons parlé plus haut.

REGLES DE TRADING - DES TRIANGLES -

Il est préférable de ne pas ouvrir de positions sur les oscillations mineures dans le cadre d'un triangle, à moins que ce triangle ne soit très large. Alors que le triangle vieillit, les oscillations de resserrent. Les potentiels de gains rétrécissent aussi tandis que les écarts d'exécution et les commissions continuent à manger un aussi gros morceau de votre compte qu'auparavant.

1. Si vous ouvrez des positions de trading à l'intérieur d'un triangle, utilisez des oscillateurs comme une stochastique (voir chapitre 30) et les Elder-rays (voir chapitre 41). Ces outils pourront vous aider à surfer les oscillations mineures.

2. En tentant de savoir si tel triangle sur vos graphiques en quotidien a des chances d'aboutir à une cassure par le haut ou par le bas, jetez un oeil sur le graphique en hebdo (voir chapitre 43). Si la tendance; hebdomadaire est ascendante, alors les prix après le triangle apparaissant sur vos graphiques en quotidiens auront plus de chance de sortir par le haut, et vice versa.

3. Quand vous voulez acheter une cassure par le haut, placez un ordre d'achat légèrement au-dessus de la borne haute du triangle. Ensuite, abaissez progressivement votre ordre au fur et à mesure que le triangle devient plus étroit. Si vous voulez vendre à découvert une cassure par le bas, placez votre ordre de vente légèrement au-dessous de la borne basse. Ensuite, remontez progressivement votre ordre au fur et à mesure que le triangle devient plus étroit. Une fois que vous êtes sur une position, placez un stop de protection légèrement à l'intérieur du triangle. Les prix peuvent effectuer un pullback sur le mur, mais ils ne devraient pas retourner à l'intérieur du triangle à la suite d'une cassure valide.

4. Quand une cassure de triangle est suivie d'un pullback, prêtez attention aux volumes. Un pullback sur de forts volumes pourrait faire courir le risque de faire avorter cette cassure, par contre un pullback sur des volumes plus faibles offre une belle opportunité pour ajouter à votre position.

5. Une fois que les prix approchent le dernier tiers du triangle, annulez vos ordres d'achat ou de vente. Les cassures effectuées dans le dernier tiers de la figure sont très peu fiables.

Triangles atypiques

Un fanion est un petit triangle dont les lignes penchent dans la même direction. Les fanions qui penchent contre la tendance font office de structures de continuation. Un vieux dicton dit que "les fanions flottent à mi-mât" - un rallye a de bonnes chances de parcourir un chemin aussi long depuis la sortie du fanion que le chemin parcouru avant son entrée dans la structure. Un fanion qui penche dans le sens de la tendance indique l'épuisement - celui d'une tendance proche de son renversement.

Un triangle d'élargissement arrive lorsque les prix marquent une série de plus hauts ascendants et de plus bas descendants. Cette configuration montre que le marché a atteint un degré de volatilité hystérique, avec la plongée de haussiers et de baissiers dans la mêlée. La bataille entre haussiers et baissiers est trop chaude pour que la tendance haussière se poursuive - un triangle d'élargissement tue une tendance haussière.

Un diamant (ou losange) commence comme un triangle d'élargissement et se termine comme un triangle symétrique. Il faut que vous plissiez les yeux pour le reconnaître. Les diamants sont les meilleurs exemples de structures detype Rorschach pour chartistes. Si vous regardez assez longtemps vous les trouverez, mais leur utilité en trading est limitée. J'ai eu pour habitude de rechercher les diamants ... mais la majorité de ces pierres s'avéraient être de faux diamants en zirconium.

DOUBLES SOMMETS ET DOUBLES CREUX

Les doubles sommets se produisent quand les prix lancent un rallye dans la zone de leurs précédents plus hauts. Les doubles creux arrivent quand les prix tombent à proximité de leurs précédents plus bas. Le second sommet ou creux peut se situer légèrement au-dessus ou au-dessous du premier, ce qui peut troubler les analystes débutants.

Les traders dotés de bon sens utilisent les indicateurs techniques pour identifier les doubles sommets et les doubles creux. Ils sont souvent marqués par des divergences haussières et baissières. Acheter sur un double creux et vendre sur un double sommet offre au trader quelques-unes des meilleures opportunités de trading.

IV L'ANALYSE TECHNIQUE INFORMATISEE

24. DE L'UTILITÉ DES ORDINATEURS DANS LE TRADING

Pour réussir en trading, il faut que vous compreniez les marchés mieux que vos concurrents. Vous pouvez faire des recherches plus approfondies avec un ordinateur. Nombre des traders qui sont en compétition avec vous sur ces marchés sont déjà informatisés.
Le charting manuel peut vous aider à développer un sens intuitif, physique, sur ce que vont faire les prix. Vous pouvez acheter du papier graphique et pointer plusieurs actions ou matières premières tous les jours. Une fois que vous avez tracé vos graphiques, marquez les niveaux auxquels vous passerez acheteur ou vendeur, et où vous placerez vos stops.

Après avoir fait cela pendant un temps, vous voudrez certainement analyser plus de marchés avec l'aide d'indicateurs techniques. C'est alors qu'il sera temps pour vous de rechercher un ordinateur et un logiciel d'analyse technique.

Se déplacer en voiture ou à pied

Un trader sans ordinateur ressemble à un homme qui se promène à bicyclette. Ses jambes se musclent et il voit de nombreux paysages mais il avance lentement. Quand vous voyagez pour affaires et voulez atteindre votre destination rapidement, vous prenez votre voiture.

Un ordinateur peut vous aider à suivre et à analyser en profondeur davantage de marchés. Il peut effectuer à votre place les tâches routinières et libérer votre esprit pour autre chose. Un ordinateur vous permet d'utiliser plus d'indicateurs et de repérer plus d'opportunités sur les marchés. Le trading est un jeu basé sur l'information. Un ordinateur vous aide à traiter davantage d'informations.

L'analyse technique informatisée est plus objective que le chartisme traditionnel. Vous pouvez toujours ergoter sur l'existence d'une tête et épaules - mais il n'y a aucune discussion possible sur la direction d'un indicateur. Quand un indicateur pointe en hausse, c'est qu'il monte, et quand il pointe à la baisse c'est qu'il baisse.

Passer d'un charting manuel à une analyse informatisée c'est comme abandonner le boulier pour la machine à calculer. Cela pourrait bien vous ralentir au début, le temps d'apprendre à utiliser le clavier, mais le gain de temps ultérieur en vaut la peine.

Trois étapes pour l'analyse informatisée

Vous avez trois étapes à franchir avant de devenir un trader informatisé. D'abord vous devez choisir votre logiciel, puis un ordinateur, et finalement la base de données à analyser. Différents programmes auront besoin de différentsmatériels informatiques, il est donc préférable de choisir d'abord votre logiciel

Le logiciel est le programme qui dit à l'ordinateur comment traiter les données_ et comment afficher les résultats. Chaque programme a sa liste propre de fonctionnalités et son ergonomie.

Faites la liste des tâches que vous voulez que votre ordinateur fasse à votre place et montrez-les à des traders déjà informatisés. Contactez des groupes de traders comme le club des 3000 pour voir ce qu'en pensent les adhérents. De nombreux traders prennent contact avec nous, Financial Trading Seminars Inc., pour connaître notre sentiment sur les meilleurs logiciels. Des magazines destinés aux traders, tels Futures et Technical Analysis o f Stocks and Commodities font paraître de très nombreuses publicités sur des logiciels

d'analyse technique. Lisez ces publicités et les bancs d'essai qui sont publiés sur ces logiciels, et demandez des disquettes de démonstration.

Une fois que vous aurez recentré votre choix sur deux ou trois programmes, appelez les sociétés qui les éditent et demandez leur des noms d'utilisateurs habitant votre région. Insistez pour avoir les noms de véritables utilisateurs - c'est la meilleure source de conseils pratiques et sans parti pris. De nombreux traders se sentent isolés et apprécient le contact avec d'autres traders. Ils se feront un plaisir de vous montrer leur équipement et de vous parler de la qualité du support technique.

La majorité des programmes d'analyse technique tombent dans l'un des trois groupes suivants: boîtes à outils, boîtes noires et boîtes grises. Les boîtes à outils conviennent aux traders sérieux, les boîtes noires aux gens qui croient au Père Noël, et les boîtes grises sont entre les deux. Dès que vous envisagerez l'achat de tel ou tel logiciel, demandez-vous à quelle catégorie il appartient.

Les boîtes à outils

Si vous voulez travailler le bois ou le métal, vous pouvez aller dans n'importe quelle quincaillerie et acheter une boîte à outils contenant toute une gamme d'outils. Il faut ensuite que vous appreniez à utiliser ces outils pour travailler de façon plus intelligente et efficace. Une boîte à outils technique vous fournit une série d'outils informatiques qui vous permettent de traiter les données de marché.

Une boîte à outils permet de tirer des graphiques en quotidien et en hebdomadaire, de partager l'écran en plusieurs fenêtres, et de pointer les courbes de prix et des indicateurs. Une bonne boîte à outils intègre plusieurs indicateurs courants, tels que les moyennes mobiles, les canaux, le MACD, les histogrammes de MACD, la stochastique, le Relative Strength Index, et une douzaine d'autres. Elle vous permet de régler au mieux tous ces indicateurs. Par exemple, elle vous permet de passer très facilement d'une stochastique à 5 jours à une stochastique à 9 jours, simplement en cliquant sur un bouton.

Un logiciel de qualité vous permet d'écrire vos propres indicateurs dans le cadre d'un système. Vous avez peut-être une formule favorite que vous désirez suivre, tout en suivant également d'autres indicateurs usuels pré-paramétrés. Evitez les programmes qui se limitent à des indicateurs en boîte.

Une bonne boîte à outils vous permet de comparer deux marchés et d'analyser leurs spreads (leurs écarts). Si vous traitez sur les marchés d'options négociables, votre boîte à outils doit inclure un modèle de valorisation d'options.

Les logiciels haut de gamme vous permettent de tester la rentabilité des systèmes de trading.

Il existe de bonnes boîtes à outils à tous les prix. Dans les produits haut de gamme, CompuTrac a une liste d'indicateurs qui fait deux pages, vous permet de faire des tests de rentabilité, et est très fortement automatisé. La majorité des graphiques de ce livre ont été dessinés avec l'aide de CompuTrac. Financial Trading Seminars, Inc. met à jour une liste de ressources recommandées et destinées aux traders, liste qui inclut des logiciels informatiques à tous les niveaux de prix, des services de données en ligne, les configurations informatiques requises, et ainsi de suite.

Les BOITEs noires

Les logiciels de boîtes noires vous disent ce qu'il faut acheter et vendre, quand il faut le faire, mais sans vous dire pourquoi. Vous imputez des données dans votre boîte noire, des petites lumières clignotent, et l'ordinateur vous sort sur un morceau de papier ce que vous devez faire. Des milliers de traders paient très cher pour ce genre de service.

La majorité de ces boîtes noires sont vendues par des arnaqueurs à des traders crédules et manquant d'assurance. Les boîtes noires sont toujours présentées avec des performances extraordinaires sur le passé. Mais chaque boîte noire s'autodétruit un jour ou l'autre car les marchés n'arrêtent pas de changer.

Tout système axé sur une forme d'optimisation ne peut pas fonctionner car personne ne sait quelle l'optimisation sera nécessaire demain. Rien ne peut se substituer à un bon jugement en termes de trading. La seule façon de gagner de l'argent avec des boîtes noires c'est de les vendre.

Utiliser une boîte noire c'est l'assurance de perdre, même avec celles qui sont vendues par des concepteurs honnêtes. Les activités humaines aussi complexes que le trading ne se prêtent pas à une automatisation. Les machines peuvent nous aider mais elles ne peuvent pas remplacer les êtres humains.

Faire du trading avec une boîte noire revient à utiliser une partie de l'intelligence de quelqu'un d'autre, telle qu'elle existait à un moment donné du passé. Les marchés évoluent, et les experts changent d'avis, mais une boîte noire continuera à produire à la chaîne ses signaux d'achat et de vente.

Les boîtes grises

Tout comme une boîte noire, une boîte grise lance des signaux de trading basés sur des formules de "propriétaire". Contrairement à la boîte noire, la boîte grise vous expliquera en termes généraux les tenants et aboutissants de la formule et vous permettra de régler jusqu'à un certain point son fonctionnement. Plus une boîte grise se rapproche d'une boîte à outils, et meilleure elle est.

Les boîtes grises bien connues incluent des programmes comme MESA. C'est le programme qui a la meilleure réputation dans l'identification des cycles de marché.

Les ordinateurs

Le type d'ordinateur dont on a besoin dépend des programmes utilisés. Voilà pourquoi il vaut mieux choisir son programme avant son ordinateur. Achetez la machine la plus récente et elle sera moins rapidement obsolète. Les traders exigent sans cesse plus de mémoire et de rapidité - je n'ai jamais entendu personne se plaindre d'avoir trop de l'une ou de l'autre. Achetez un modem rapide pour télécharger rapidement les données. Achetez une imprimante laser si vous voulez imprimer des graphes de bonne qualité.

La majorité des programmes vous permettent d'automatiser vos études et de les imprimer. Il vous suffit d'appuyer sur un bouton et de laisser l'ordinateur travailler. À votre retour, vous trouverez vos graphiques et leurs indicateurs empilés devant l'imprimante. Le travail fastidieux est fait, et vous pouvez travaill à prendre vos décisions de trading.

Il est utile d'employer quelqu'un qui utilise déjà les fonctionnalités que vous recherchez pour qu'il vous montre comment vous devez tout paramétrer. C'est ce que je fais souvent quand j'utilise un nouveau logiciel - cela permet gagner beaucoup de temps et d'énergie. Une fois que vous saurez quels boutons presser, vous pourrez faire fonctionner la plupart de ces programmes sans être un as en informatique.

LES DONNEES DU MARCHE

Pour débuter, tous les traders ont besoin de partir d'une base de donné d'historiques de cours et de la réactualiser tous les jours. Autrefois, historique et mises à jour devaient être tenus manuellement. Aujourd'hui les donné historiques pour tout marché donné ne coûtent même pas un dollar par mois, et les mises à jour sont bon marché. Il faut moins d'une minute pour mettre à jour une douzaine de marchés par connexion modem à partir de votre ligne téléphonique. Il existe de nombreuses bases de données sérieuses proposant un choix inégalé d'actions, de devises, de futures, et de cours d'options.

Certains traders collectent leurs données 24 heures sur 24. Ils utilisent pour ce faire des antennes paraboliques, des récepteurs de bande FM, et des lignes téléphoniques dédiées. Les données en temps réel sont indispensables pour faire du day-trading, mais pas pour du trading sur position.

Les traders sur position entrent et sortent de leurs positions dans un délai compris entre quelques jours et quelques semaines. Dans le cas des day-traders il s'agit de quelques minutes à quelques heures. Il faut que vous soyez un trader sur position compétent avant de passer au day-trading. Vous pouvez comparer ces deux formes de trading à un jeu vidéo que vous joueriez au niveau 1 ou au niveau 9. Vous parcourez les mêmes labyrinthes et échappez aux mêmes monstres, mais le le rythme du jeu est si rapide au niveau 9 que vos réactions doivent quasiment être des automatismes. Si vous arrêtez de vous concentrer un instant, vous êtes mort

Apprenez à traiter sur les marchés et à les analyser au niveau 1 - apprenez à être un trader sur position avant de vous lancer dans le day-trading.

Quand vous achetez des données historiques, il est utile que celles-ci recouvrent au moins deux marchés haussiers et deux marchés baissiers. Quand je commence à analyser un marché, je débute en général en révisant un livre de graphiques en données mensuelles couvrant 20 années de trading pour vérifier si le marché est ici historiquement à des cours élevés ou faibles. J'achète pour trois à cinq ans de données hebdomadaires et pour une année de données quotidiennes.

Quand vous commencez à utiliser un ordinateur, focalisez-vous sur six marchés ou moins, vous en ajouterez un autre plus tard. Vous suivrez peut-être les marchés des T Bonds, celui du Standard & Poor's 500, et du yen ou du mark.

Modifiez votre liste si vous voulez suivre des marchés de denrées agricoles ou de métaux industriels. Choisissez quelques indicateurs techniques, et tracez-les en quotidien sur chacun des marchés. Une fois que vous aurez bien compris comment ils fonctionnent, ajoutez-en quelques autres. J'utilise une batterie de 10 à 12 indicateurs à chaque instant, plus un nouvel indicateur que je teste. J'observe ce dernier pendant plusieurs mois et compare les signaux qu'il lance à ceux des autres. S'il s'avère utile, je l'intègre à mon logiciel de base.

LES TROIS PRINCIPAUX GROUPES D'INDICATEURS

Les indicateurs peuvent vous aider à identifier les tendances et les points de retournement. Ils peuvent offrir une vision plus pointue de l'équilibre des forces entre les haussiers et les baissiers. Ils sont plus objectifs que les structures graphiques.

Le problème avec les indicateurs c'est que les signaux qu'ils lancent se contredisent souvent entre eux. Certains indicateurs fonctionnent mieux sur des marchés directionnels, et d'autres sur des marchés plats. Certains sont bons pour capter les points de retournement, alors que d'autres sont plus appropriés pour suivre les tendances.

La plupart des débutants ne regardent qu'un seul indicateur - comme un "indicateur magique" qui viendrait à bout de la confusion des marchés. D'autres utilisent plusieurs indicateurs et tentent de pondérer leurs signaux respectifs.

Dans un cas comme dans l'autre, un débutant doté d'un ordinateur, sera, s'il n'y prend pas garde, comme un adolescent au volant d'une voiture de sport: attention, l'accident n'est jamais bien loin. **Un trader sérieux a besoin de savoir quels sont les indicateurs qui fonctionnent le mieux en fonction des conditions changeantes des marchés.** Avant de vouloir utiliser un indicateur, vous devez bien comprendre ce qu'il mesure et comment il fonctionne. C'est seulement ensuite que vous pourrez avoir confiance en ses signaux.

Les professionnels classent les indicateurs en trois groupes: les indicateurs de suivi de tendance ou directionnels, les oscillateurs ou indicateurs de momentum, et les indicateurs divers. Les indicateurs de suivi de tendance fonctionnent bien quand les marchés avancent ou reculent mais donnent de mauvais et dangereux signaux quand les marchés sont plats. Les oscillateurs captent les points de retournement sur des marchés plats mais donnent des signaux prématurés et dangereux quand les marchés commencent à devenir directionnels. Les indicateurs divers donnent un intéressant éclairage sur la psychologie collective. Le secret de la réussite en trading c'est de savoir combiner plusieurs indicateurs appartenant à des groupes différents de façon à ce que leurs points faibles respectifs se neutralisent sans que leurs caractéristiques positives soient perturbées. C'est l'objectif du système de trading du Triple Écran (voir chapitre 43).

Le groupe des indicateurs de suivi de tendance recouvre les moyennes mobiles, le MACD (moving average convergence-divergence), l'histogramme de MACD, le Système Directionnel, l'OBV (On-Balance Volume), l'Accumulation/ Distribution, et bien d'autres. Les indicateurs de suivi de tendance sont des indicateurs simultanés ou retardataires - ils se retournent après que la tendance s'est renversée.

Les oscillateurs aident à identifier les points de renversement. Ils incluent la Stochastique, le ROC (Rate of Change), le ROC lissé, le Momentum, le RSI (Relative Strength Index), l'Elder-ray, le Force Index, le Williams %R, le CCI (Commodity Channel Index), et bien d'autres. Les oscillateurs sont des indicateurs avancés ou simultanés, et souvent se retournent avant les prix.

Les indicateurs divers nous donnent un éclairage intéressant sur le niveau d'intensité de l'opinion "bullish" (haussière) ou "bearish" (baissière) du marché. Ils incluent l'index des Nouveaux Hauts/Nouveaux Bas, le Put/Call ratio, le Bullish Consensus (Consensus des opinions haussières), le Commitment of Traders (l'engagement des traders), l'indicateur des Avancées/Déclins, le Trader's Index, et ainsi de suite. Ils peuvent être soit des indicateurs avancés, soit des indicateurs simultanés.

25. LES MOYENNES MOBILES

Les anciens de Wall Street prétendent que les moyennes mobiles furent introduites sur les marchés financiers par d'anciens artilleurs aériens. Ils utilisaient les moyennes mobiles pour localiser l'artillerie sur les avions de chasse ennemis pendant la Seconde Guerre Mondiale et ont ensuite appliqué cette méthode aux prix.

Les deux premiers experts en moyennes mobiles ont été Richard Donchian et J.M. Hurst - apparemment ni l'un ni l'autre ne fut artilleur. Donchian travaillait chez Merrill Lynch et développa des méthodes de trading basées sur les cassures de moyennes mobiles. Hurst était un ingénieur qui appliqua les moyennes mobiles sur les cours des actions dans son classique, The Profit Magic o f Stock Transaction Timing.

Une Moyenne Mobile (MM) donne la valeur moyenne des données qui entrent dans sa fenêtre de temps. Une MM à 5 jours donne le prix moyen sur les cinq journées écoulées, une MM à 20 jours donne le prix moyen sur les 20 dernières journées écoulées, et ainsi de suite. Quand vous reliez entre elles les moyennes mobiles calculées pour chaque journée, vous créez une courbe de moyennes mobiles.

MM simple = Pl + P2 +.....+ PN
N
Où P est le prix calculé en moyenne mobile
Et N le nombre de jours inclus dans la moyenne mobile (valeur sélectionnée par le trader)

La valeur de la MM dépend de deux facteurs: du choix des valeurs dont on tire la moyenne mobile, et de la largeur de la fenêtre de temps de la moyenne mobile. Supposez que vous désiriez calculer une moyenne mobile simple à trois journées d'un titre donné. Si ce titre clôture à 19, 21, et 20 sur trois journées consécutives, la MM simple à 3 jours des cours de clôture vaudra 20 (19 + 21 + 20, divisé par 3). Supposez que le titre clôture à 22 le jour suivant. Cela fera monter la MM à 3 jours à 21- la moyenne des 3 dernières journées écoulées (21 + 20 + 22) divisée par 3.

Il existe trois types principaux de moyennes mobiles: la moyenne simple, la moyenne exponentielle, et la moyenne pondérée. La majorité des traders utilisent des MM simples car elles sont faciles à calculer, et ce sont celles que Donchian et Hurst avaient utilisées dans l'ère pré-P.C. Les moyennes mobiles simples ont pourtant un défaut fatal - elles sont modifiées deux fois, lors de l'intégration de chaque nouveau prix.

Deux fois plus d'Aboiements

Une MM simple est modifiée par deux fois en réponse à chaque nouveau prix. D'abord, elle est modifiée quand une nouvelle donnée de prix lui est ajoutée. C'est ce que nous voulons - puisque nous voulons que la MM reflète l'évolution des prix. Le problème, c'est que la MM est également modifiée quand le prix le plus ancien est retiré de la fenêtre de calcul de la moyenne mobile. Quand un prix élevé est retiré, il fait baisser une simple MM. Quand un prix faible est retiré, elle se reprend. Ces deux conséquences n'ont pourtant rien à voir avec l'évolution courante des prix sur le marché.

Imaginez que l'action oscille entre 80 et 90, et que sa MM simple à 10 jours vaille 85 mais qu'elle inclue une journée où la valeur s'échangeait à 105. Lorsque cette valeur élevée ne sera plus retenue, quand elle sortira de la fenêtre de données de 10 jours sur les prix, la MM plongera, comme si la tendance sur les prix tombait aussi. Cette chute ne représente rien et n'a donc rien à voir avec la réalité courante du marché.

Quand une vieille donnée de prix est abandonnée, cela provoque un décalage de la moyenne mobile simple. Une MM simple est comme un chien de garde qui aboierait par deux fois - la première fois quand quelqu'un s'approcherait de la maison, et une autre fois quand quelqu'un sortirait de la maison. Vous ne savez plus quand il faut croire un tel chien. Les traders utilisent les MM simples par inertie. Un trader informatisé moderne aura tout intérêt à utiliser des moyennes mobiles exponentielles.

La psychologie du marché

Chaque prix est une photographie instantanée du consensus collectif courant sur la valeur d'un bien (voir chapitre 12). Une simple donnée de prix ne vous dit pas si la foule est haussière ou baissière - exactement comme une simple photo ne vous dit pas si une personne est optimiste ou pessimiste. Si, par contre, quelqu'un apporte dix photos de la même personne à un laboratoire qui en fait une image composite, cette dernière révélera les traits principaux de cette personne. Si vous remettez à jour cette photo composite quotidiennement, alors vous pourrez surveiller en continu l'évolution des humeurs de cette personne.

Une moyenne mobile est une photographie composite du marché - elle combine les prix sur plusieurs journées. Le marché est formé d'une immense foule, et une moyenne mobile identifie la direction des mouvements collectifs.

Le message le plus important donné par une moyenne mobile est la direction de la pente. Quand elle monte, cela montre que la foule devient plus optimiste - plus haussière. Quand la foule est plus haussière qu'auparavant, les prix montent au-dessus de la moyenne mobile. Quand la foule est plus baissière qu'auparavant, les prix tombent au-dessous de la moyenne mobile.

LES MOYENNES MOBILES EXPONENTIELLES

Une moyenne mobile exponentielle (MME) est un meilleur outil de suivi de tendance qu'une MM simple. Elle donne une plus forte pondération aux données les plus récentes et répond aux changements plus vite qu'une MM simple. De plus, une MME ne provoque pas de décalage en réponse aux données anciennes. Ce chien de garde a une meilleure ouïe, et il n'aboie que lorsque quelqu'un s'approche de la maison.

$MME = P_{day} * K + MME_{hier} * (1 - K)$
N = nbrs de jours de la MME (choisi par le trader). P_{day} = prix du jour.
MME_{hier} =MME de la veille.

Les logiciels d'analyse technique vous permettent de sélectionner la longueur de la MME et de la calculer simplement en appuyant sur une touche.

Pour le faire à la main, suivez les étapes suivantes:

1. Choisissez la taille de la MME (voir plus bas). Disons que nous voulons une MME à 10 jours.

2. Calculez le coefficient K pour cette durée (voir plus bas). Par exemple, si vous voulez une MME à 10 jours, K sera égal à 2 divisé par 10 + 1, soit 0,18.

3. Calculez une MM simple pour les 10 premiers jours - additionnez les cours de clôture et divisez la somme par 10.

4. Pour la 11ème journée, multipliez son cours de clôture par K, multipliez la MM de la veille par (1 - K), et additionnez les deux. Le résultat sera la nouvelle MME à dix jours.

5. Continuez à répéter l'étape 4 pour chaque journée à venir afin d'obtenir la MME la plus récente (voir feuille de calcul, figure 25-1).

Une MME a deux principaux avantages sur une MMS. D'abord, elle assigne par construction une plus grande pondération à la journée de trading la plus récente. Ici, l'humeur la plus récente de la foule est plus importante. Dans le cadre d'une MME à 10 jours, le dernier cours de clôture est responsable de 18% de la valeur de la MME, alors que pour une MMS tous les jours sont égaux. Deuxièmement, dans une MME nous ne retirons pas les données anciennes de la même façon que nous le faisons avec une MM simple. Les données anciennes disparaissent lentement, comme les humeurs passées disparaissent lentement sur une photo composite.

Jour	Clôture	MME-10
1	447.3	
2	456.8	
3	451.0	
4	452.5	
5	453.4	
6	455.5	
7	456.0	
8	454.7	
9	453.5	_
10	456.5	453.7
11	459.5	454.8
12	465.2	456.6
13	460.8	457.4
14	460.8	458.0

Illustration 25-1 Feuille de calcul d'une MME à dix jours

Commencez par calculer une moyenne mobile simple. La première donnée apparaissant dans la colonne 3 est une MM simple. Calculez ensuite une moyenne mobile exponentielle pour chaque nouvelle journée, en suivant la formule fournie dans ce chapitre.

Choisir la durée d'une moyenne mobile

Une MME courte est plus sensible aux évolutions des prix - et vous permet de repérer plus tôt une nouvelle tendance. Elle change également de direction plus souvent et produit plus de faux signaux. Un faux signal est un renversement rapide d'un signal de trading. Une MME relativement plus longue produira moins de faux signaux mais manquera les points de retournement avec une plus grande marge.

Quand les premiers ordinateurs sont apparus, les traders se sont mis à faire des calculs dans tous les sens afin de trouver quelles étaient les "meilleures" moyennes mobiles sur toutes sortes des marchés différents. Ils découvrirent quels étaient les paramétrages de MM qui avaient bien fonctionné dans le passé - ce qui ne les aida pas beaucoup étant donné que les marchés changeaient constamment de nature. Nos brokers ne nous permettent malheureusement pas de traiter sur les marchés du passé.

Il est payant d'associer la durée de la moyenne mobile à un cycle si vous pouvez en découvrir un. Une moyenne mobile devrait faire la moitié de la longueur du cycle du marché dominant (voir chapitre 36). Si vous découvrez un cycle à 22 jours, utilisez alors une moyenne mobile à 11 jours. Si le cycle a une durée de 34 jours, utilisez alors une moyenne mobile à 17 jours. Le problème est que les cycles ne font que changer de durée, puis disparaître. Certains traders utilisent des solutions logicielles comme MESA pour rechercher des cycles valables, mais MESA nous montre que dans la plupart des cas le bruit est supérieur à l'amplitude du cycle.

Finalement, les traders peuvent en revenir à une simple règle de base. Plus la tendance que vous tentez de repérer est longue, et plus la moyenne mobile dont vous avez besoin le sera aussi. Vous aurez besoin d'une plus grande canne à pêche pour attraper de plus gros poissons. Une moyenne mobile à 200 jours fonctionne bien pour les investisseurs sur actions à long terme qui veulent surfer les principales tendances. La plupart des traders peuvent utiliser une MME d'une durée comprise entre 10 et 20 jours. Une moyenne mobile ne devrait pas être inférieure à 8 jours si on veut en faire un outil de suivi de tendance. J'ai utilisé des moyennes mobiles exponentielles à 13 jours pour une grande partie de mes activités de trading ces dernières années.

REGLES DE TRADING : MME

1. Quand une MME monte, achetez le marché. Achetez quand les prix s'affaissent près, ou légèrement au-dessous, de la moyenne mobile. Une fois que vous avez construit votre position longue, placez un stop de protection légèrement au-dessous du plus bas mineur le plus récent et remontez votre stop sur votre seuil de rentabilité dès que les prix clôturent au-dessus de leur MME.

2. Quand la MME tombe, vendez le marché. Vendez à découvert quand les prix remontent vers, ou légèrement au-dessus, de leur MME, et placez votre stop de protection au-dessus du plus haut mineur le plus récent. Rabaissez ce stop au niveau de votre seuil de rentabilité dès que les prix clôturent au-dessous de leur MME.

3. Quand la moyenne mobile devient plate et n'oscille que faiblement, elle indique un marché sans but ni tendance. Ne traitez pas sur un tel marché en utilisant une méthode de suivi de tendance.

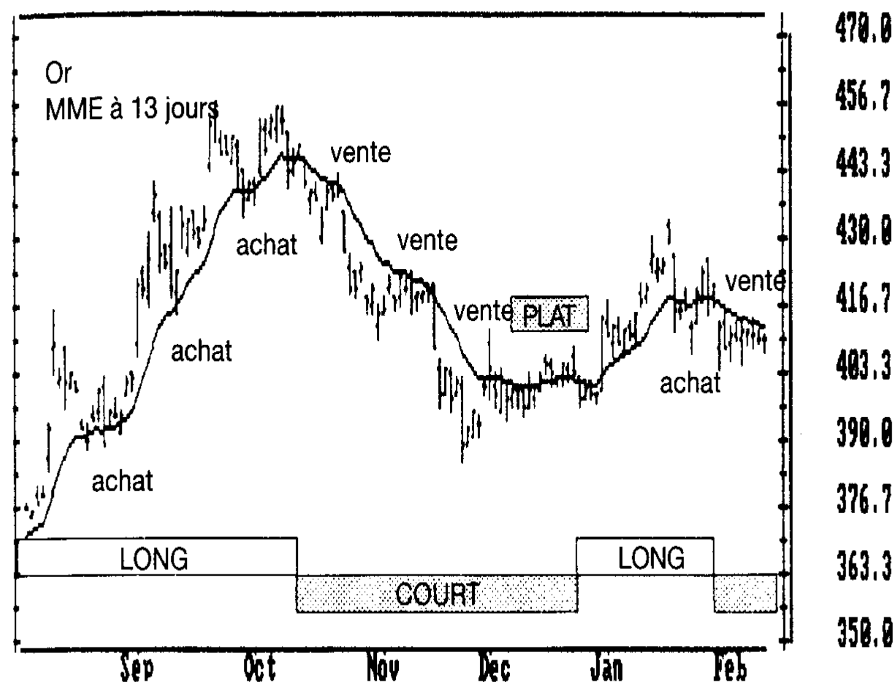


Illustration 25-2 Moyenne Mobile Exponentielle à treize jours

Un trader qui réussit n'essaie pas de prévoir l'avenir - il surveille l'évolution du marché et gère sa position de trading (voir chapitre 17). Les moyennes mobiles nous aident à faire du trading dans la direction de la tendance. Le message le plus important d'une moyenne mobile c'est la direction de sa pente car elle montre la direction de la force d'inertie du marché. Quand une MME s'élève, il vaut mieux être acheteur du marché, et quand elle tombe, il est payant d'être vendeur (illustration 25-2).

Quand la MME avance, elle montre que la tendance est ascendante et que le marché devrait être travaillé avec des longs. **Le meilleur moment pour acheter c'est quand les prix reviennent sur leur MME - pas quand ils sont fortement au-dessus.** Ces transactions offrent un bien meilleur rapport risque/rentabilité.

Quand la MME décline, elle montre que la tendance est descendante et que le marché devrait être travaillé avec des courts. **Le meilleur moment pour vendre est celui où les prix remontent au niveau de leur MME.** Quand la MME s'aplatit, comme ce fut le cas en décembre, elle indique que le marché a cessé d'être directionnel. Arrêtez d'utiliser une méthode de suivi de tendance mais continuez à suivre cet indicateur, et attendez qu'il revienne en position directionnelle.

Les systèmes mécaniques

Les anciennes méthodes de trading mécanique qui utilisaient les moyennes mobiles fonctionnaient en quatre phases: (1) il faut acheter quand la MM monte et que les prix clôturent au-dessus de celle-ci; (2) vendre quand les prix tombent sous la MM; (3) vendre à découvert quand la MM décline et que les prix clôturent au-dessous de celle-ci; (4) couvrir ses positions courtes quand les prix clôturent au-dessus de la MM. Cette méthode mécanique marche bien dans le cadre de marchés directionnels mais débouche sur des faux signaux quand les marchés sont plats.

Tenter de filtrer les faux signaux en utilisant des règles mécaniques n'aboutit à rien de bon - les filtres réduisent autant les gains que les pertes. Un exemple de filtre est une règle qui exige que les prix clôturent de l'autre côté de leur MM non pas seulement une fois mais deux, ou alors qu'ils pénètrent la MM avec un marge de sécurité donnée. Les filtres mécaniques réduisent les pertes, mais ils diminuent également la plus intéressante qualité de d'une moyenne mobile: celle de se positionner sur une tendance assez tôt.

L'approche favorite de Donchian, un des analystes à l'origine de cette méthode de trading, consistait à utiliser des croisements de MM à 4, 9 et 18 jours. Les signaux de trading étaient lancés quand ces trois MM se

renversaient dans la même direction. Sa méthode, comme les autres méthodes de trading mécaniques, ne fonctionnait que sur des marchés fortement directionnels.

Un trader doit accepter qu'une MME, comme n'importe quel autre outil, ait de bons et de mauvais côtés. Les moyennes mobiles vous aident à identifier et à suivre les tendances, mais elles débouchent sur de nombreux faux signaux dans le cadre de trading ranges. Nous chercherons des réponses à ce dilemme dans la partie IX au travers du système de trading du Triple Écran.

De plus amples informations sur les moyennes mobiles

Les moyennes mobiles font office de zones de support et de résistance. Une MM ascendante a tendance à servir de plancher au-dessous des prix, et une MM descendante sert de plafond au-dessus d'eux. Voilà pourquoi il est payant d'acheter à proximité d'une MM ascendante, et de vendre à découvert à côté d'une MM tombante.

Les moyennes mobiles peuvent être utilisées sur des indicateurs tout aussi bien que sur des courbes de prix. Certains traders utilisent la moyenne mobile à 5 jours sur les volumes. Quand les volumes tombent au-dessous de leur MM à 5 jours, cela montre l'intérêt réduit du public pour la tendance mineure, qui a toutes les chances de se retourner. Quand les volumes dépassent leur MM, cela montre un fort intérêt du public ce qui confirme la tendance sur les prix.

La façon correcte de tracer une moyenne mobile simple est de la faire traîner derrière les prix avec un retard représentant la moitié de sa durée. Par exemple, une MM simple à 10 jours, pour bien faire, devrait appartenir au point médian de la période sur l'axe des temps, et devrait être pointée au-dessous du 5eme ou du 6"e jour. Une moyenne mobile exponentielle est plus fortement pondérée vers la donnée la plus récente, et une MME à 10 jours devrait pour bien faire être pointée au-dessous du 7eme ou du 8eme jour. La majorité des logiciels techniques vous offrent la possibilité de retarder une moyenne mobile.

Les moyennes mobiles peuvent non seulement être basées sur les cours de clôture mais également sur la moyenne entre le plus bas et le plus haut. Les MM sur cours de clôture sont utilisées sur des analyses en quotidien, mais les day-traders préfèrent appliquer les MM sur les prix médians.

Une moyenne mobile exponentielle assigne une plus lourde pondération à la dernière journée de trading, mais une moyenne mobile pondérée (MMP) vous permet d'allouer la pondération de votre choix à chaque journée, en fonction de ce que vous considérez comme important. Les MMP sont tellement compliquées que les traders s'en tireront mieux s'ils s'en tiennent aux MME.

26. MOVING AVERAGE CONVERGENCE DIVERGENCE (MACD) ET HISTOGRAMME DE MACD

Les moyennes mobiles identifient les tendances en filtrant les ondulations des prix au quotidien. Un indicateur plus avancé a été mis au point par Gerald Appel, un analyste et gestionnaire de fonds new-yorkais. Le Moving Average Convergence Divergence (Convergence divergence de moyenne mobile), ou MACD en abrégé, est composé non pas d'une mais de trois moyennes mobiles exponentielles. Il apparaît sur les graphiques sous la forme de deux lignes dont les croisements donnent les signaux de trading.

Comment créer un MACD

L'indicateur de MACD original est composé de deux lignes: une ligne en continu (appelée la ligne de MACD) et une autre en pointillés (appelée la ligne de signal). La ligne de MACD est fabriquée à partir de deux moyennes mobiles exponentielles (MME). Elle répond aux changements des prix de façon relativement rapide. La ligne de signal est composée de la ligne de MACD lissée par une autre MME. Elle répond plus lentement aux changements des prix.

Les signaux d'achat et de vente sont donnés quand la MACD rapide passe au-dessus ou au-dessous de la ligne de signal. L'indicateur de MACD est inclus dans la plupart des logiciels d'analyse technique. Rares sont les traders qui le calculent à la main - un ordinateur fait le job vite et mieux.

Pour créer un MACD:

1. Calculez une MME à 12 jours des prix de clôture.
2. Calculez une MME à 26 jours des prix de clôture.

3. Soustrayez la MME à 26 jours de la MME à 12 jours, et pointez leur différence sur une ligne en continu. C'est la ligne de MACD rapide.

4. Calculez la MME à 9 jours de cette ligne rapide, et pointez le résultat sous forme d'une ligne en pointillés. C'est la ligne lente de Signal (voir la feuille de calcul, illustration 26-1).

La psychologie du marché

Chaque prix reflète un consensus sur la valeur de la masse des participants au marché au moment de la transaction. Une moyenne mobile représente un consensus de valeur moyen sur la période sélectionnée - une photographie composite de consensus collectif. Une moyenne mobile longue suit le consensus à long terme, et une moyenne mobile courte suit le consensus à court terme.

Pétrole brut

JOUR	CLÔTURE	MME-12	MME-26	MACD	SIGNAL	MACD-HIST
1	20.70	20.39	20.46	-0.07	-0.16	0.09
2	20.55	20.41	20.47	-0.06	-0.14	0.08
3	20.72	20.46	20.49	-0.03	-0.12	0.09
4	21.03	20.55	20.53	0.02	-0.09	0.11
5	21.10	20.63	20.57	0.06	-0.06	0.12
6	21.29	20.73	20.62	0.11	-0.02	0.13
7	21.09	20.79	20.66	0.13	0.01	0.12
8	21.48	20.90	20.72	0.18	0.04	0.14
9	21.23	20.95	20.76	0.19	0.07	0.12

Illustration 26-1 Feuilles de calcul du MACD et de l'histogramme de MACD

Illustration 26-1 Feuilles de calcul du MACD et de l'histogramme de MACD

Pour obtenir les lignes de MACD et de l'histogramme de MACD suivez les suivantes:

1. Calculez les moyennes mobiles exponentielles à 12 jours et 26 jours des cours de clôture.

2. Soustrayez la MME à 26 jours de la MME à 12 jours pour obtenir la ligne de MACD rapide.

3. Calculez une MME à 9 jours de la ligne de MACD rapide pour obtenir la ligne lente de Signal. Tracez les deux lignes pour obtenir l'indicateur classique de MACD.

4. Soustrayez la ligne de Signal de la ligne de MACD pour obtenir un histogramme de MACD.

Les croisements des lignes de MACD et de signal identifient des changements dans l'équilibre des pouvoirs entre haussiers et baissiers. La ligne de MACD rapide reflète le consensus collectif sur une période plus courte. La ligne de Signal lente reflète le consensus collectif sur une période plus longue. Quand la ligne de MACD rapide s'élève au-dessus de la ligne de Signal lente, cela montre que les haussiers dominent le marché, et qu'il est mieux de faire du trading du côté des longs. Quand la ligne rapide tombe au-dessous de la ligne lente, cela montre que les baissiers dominent le marché et qu'il est payant de faire du trading du côté des courts.

REGLES DE TRADING : SUR LE MACD

Les croisements entre les lignes de MACD et de Signal identifient le changement des marées du marché. Prendre ses positions de trading dans la direction du croisement revient à aller dans le sens des flots du marché. Ce système génère moins de transactions et de faux signaux qu'un système mécanique basé sur une simple moyenne mobile.

1. Quand la ligne de MACD rapide passe au-dessus de la ligne lente de Signal, elle donne un signal d'achat. Passez long, et placez un stop de protection au-dessous du plus bas mineur le plus récent.

2. Quand la ligne rapide passe au-dessous de la ligne lente, elle donne un signal de vente. Passez vendeur à découvert, et placez un stop de protection au-dessus du plus haut mineur le plus récent (illustration 26-2).

De plus amples informations sur le MACD

De nombreux traders essaient d'optimiser le MACD en utilisant d'autres moyennes mobiles que les MME standards à 12, 26, et 9 jours; des MME à 5-34 et 7 sont un autre choix fréquent. Certains traders aiment lier le MACD aux cycles. Le problème avec les cycles est qu'ils sont absents la plupart du temps des marchés (voir chapitre 36). Si vous utilisez les cycles, la première MME devrait représenter le quart de la durée du cycle dominant et la seconde MME la moitié de la durée de ce cycle. La troisième MME exponentielle est un outil de lissage dont la durée n'a pas à être liée à un cycle. Faites attention à ne pas optimiser le MACD trop souvent. Si vous bricolez trop souvent votre MACD, vous arriverez à ce qu'il vous donne tous les signaux que vous voulez avec les mêmes données.

Une façon approximative de tracer un MACD avec des logiciels qui n'incluent pas cet indicateur est de tracer deux MME. Dans ce cas, vous pouvez utiliser les croisements entre ces deux MME, comme par exemple une MME à 11 jours et l'autre à 26, à la place des lignes de MACD et de Signal.

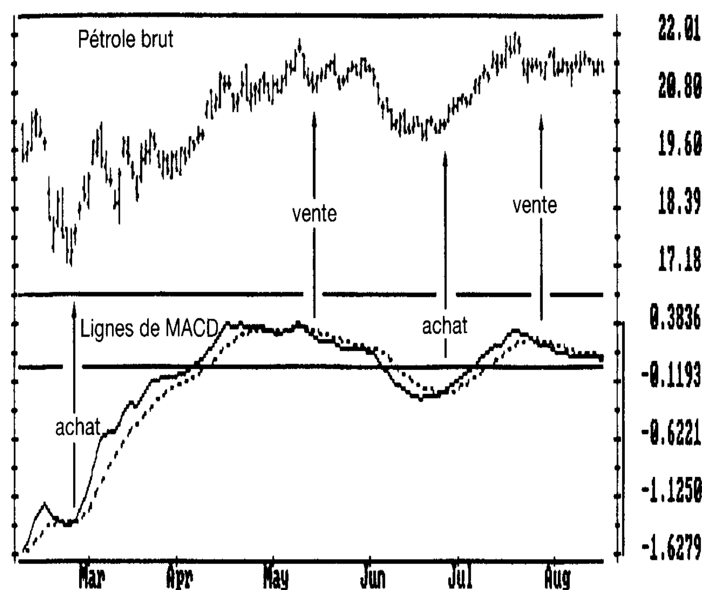


Illustration 26-2 Lignes de MACD

Illustration 26-2 Lignes de MACD

Quand la ligne de MACD rapide croise au-dessus de la ligne de Signal, elle donne un signal d'achat. Les signaux de vente sont donnés quand la ligne rapide passe au-dessous de la ligne lente. Ces règles aident à repérer toutes les tendances majeures et génèrent moins de faux signaux que les croisements entre les prix et une seule moyenne mobile.

Histogramme de MACD

Les histogrammes de MACD nous offrent une vision plus approfondie que le MACD d'origine sur l'équilibre des forces entre haussiers et baissiers. Ils nous montrent non seulement lequel des deux camps, des haussiers ou des baissiers, a le contrôle du marché mais également s'il se renforce ou s'il s'affaiblit. C'est un des meilleurs outils qui puisse être mis à la disposition d'un technicien de marché.

Histogramme de MACD = ligne de MACD - ligne de Signal

L'histogramme de MACD mesure la différence entre la ligne de MACD et la ligne de Signal (voir feuille de calcul, Illustration 26-1). Il pointe cette différence sous forme d'histogramme - autrement dit une série de barres verticales. Les distances peuvent paraître faibles mais un ordinateur les recalcule pour bien remplir l'écran.

Si la ligne rapide est au-dessus de la ligne lente, l'histogramme de MACD est positif et tracé au-dessus de la ligne des zéros. Si la ligne rapide est au-dessous de la ligne courte, l'histogramme de MACD est négatif et pointé au-dessous de la ligne des zéros. Quand les deux lignes se touchent, l'histogramme de MACD vaut zéro.

Quand l'écart entre la ligne de MACD et la ligne de Signal s'accroît, l'histogramme de MACD devient plus long ou plus haut, en fonction de sa direction. Quand les deux lignes se rapprochent, l'histogramme de MACD se rétrécit.

La pente de l'histogramme de MACD est définie par la relation entre deux barres voisines. Si la dernière barre est plus haute (comme les hauteurs des lettres m et M), la pente de l'histogramme est ascendante. Si la dernière barre est plus basse (comme la profondeur des lettres P et p), alors la pente de l'histogramme de MACD est descendante.

La psychologie de marché

L'histogramme de MACD montre la différence entre le consensus sur la valeur à long terme et à court terme. La ligne de MACD rapide reflète le consensus de marché sur une période plus courte. La ligne de MACD lente reflète le consensus de marché sur une période plus longue. L'histogramme de MACD suit les écarts entre ces deux lignes.

La pente de l'histogramme de MACD identifie le groupe dominant sur le marché. Un histogramme de MACD en hausse montre que les haussiers deviennent plus forts. Un histogramme de MACD tombant montre que les baissiers deviennent plus forts.

Quand la ligne de MACD rapide monte plus vite que la ligne lente de Signal, l'histogramme de MACD monte. Cela montre que les haussiers deviennent plus forts qu'ils ne l'ont été - et c'est un bon moment pour prendre des positions de trading à l'achat. Quand la ligne de MACD rapide chute plus vite que la ligne lente, l'histogramme de MACD tombe. Cela montre que les baissiers deviennent plus forts qu'ils ne l'ont été - et c'est un bon moment pour prendre des positions de trading à la vente.

Quand la pente de l'histogramme de MACD prend la même direction que les prix, la tendance est sûre. Quand la pente de l'histogramme de MACD se déplace dans la direction opposée aux prix, c'est que la santé de la tendance peut être remise en question. Il est préférable de traiter dans le sens de la pente de l'histogramme de MACD car elle nous montre qui des haussiers ou des baissiers dominent le marché.

Le sens de la pente de l'histogramme de MACD est plus important que la position de cet histogramme par rapport à la ligne centrale. Les meilleurs signaux de vente sont donnés quand l'histogramme de MACD est au-dessus de la ligne centrale mais que sa pente se retourne à la baisse, montrant ce faisant que les haussiers s'épuisent. Les meilleurs signaux d'achat se produisent quand l'histogramme de MACD est au-dessous de la ligne centrale mais que sa pente se retourne à la hausse, montrant ce faisant que les baissiers s'épuisent.

REGLES DE TRADING : HISTOGRAMME DE MACD

Les histogrammes de MACD donnent deux sortes de signaux de trading. L'un est courant et est lancé sur chaque barre de prix. L'autre est rare et ne se produit que quelquefois dans l'année sur n'importe quel marché - mais il est extrêmement fort.

Le signal courant est donné par la pente de l'histogramme de MACD (illustration 26-3). Quand la barre la plus récente est supérieure à la précédente, la pente est haussière. Cela nous dit que les haussiers ont le contrôle de la situation et qu'il est temps d'acheter. Quand la barre la plus récente est plus basse que la précédente, la pente est baissière. Cela montre que les baissiers ont le contrôle et qu'il est temps de passer vendeur. Quand les prix vont dans une direction mais que l'histogramme de MACD va dans l'autre direction, cela nous montre que la foule dominante perd de son enthousiasme et que la tendance est plus faible qu'il n'y paraît.

1. Achetez quand l'histogramme de MACD arrête de tomber et remonte un peu. Placez un stop de protection au-dessous du bas mineur le plus récent.

2. Vendez à découvert quand l'histogramme de MACD arrête de monter et reflue un peu. Placez un stop de protection au-dessus du plus bas mineur le plus récent.

Les histogrammes de MACD remontent et refluent sur les graphiques quotidiens si souvent qu'il n'est pas pratique d'acheter et de vendre chaque fois qu'il se retourne. Les changements de pentes sur les graphiques histogrammes de MACD sont beaucoup plus significatifs sur les graphiques en hebdomadaire, et c'est la raison pour laquelle ils sont inclus dans le système de trading du Triple Écran (voir chapitre 43).

Quand espérer un nouveau pic ou un nouveau creux

L'histogramme de MACD fonctionne comme les phares d'une voiture - il donne aux traders la possibilité d'entrevoir sur quelques mètres la route devant eux. Les enregistrements de nouveaux plus hauts et plus bas sur cet indicateur sont habituellement suivis par de nouveaux plus hauts ou plus bas sur les prix. Un pic record pour les trois derniers mois sur l'histogramme de MACD en quotidien montre que les haussiers sont très forts et que les prix ont de bonnes chances de monter plus haut encore. Un creux record sur l'histogramme de MACD pour les trois derniers mois montre que des prix plus bas sont probables dans le futur.

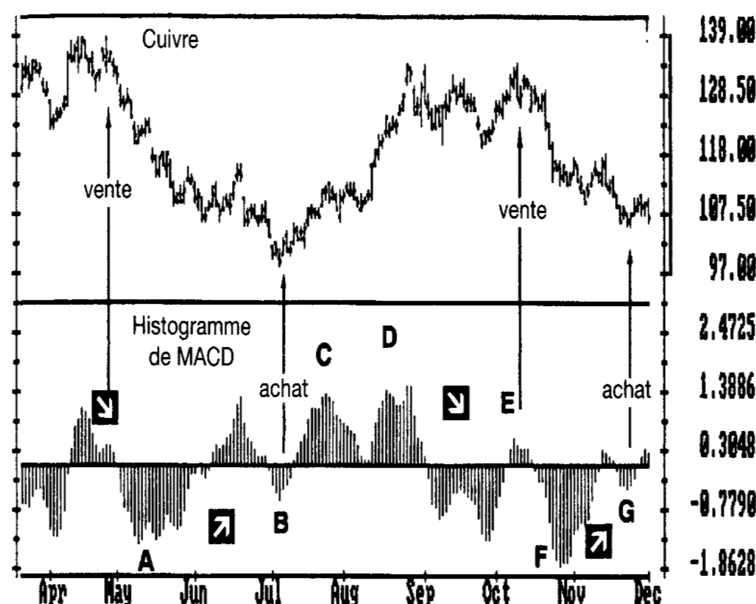


Illustration 26-3 Divergences de l'histogramme de MACD

Illustration 26-3 Divergences de l'histogramme de MACD

L'histogramme de MACD confirme les tendances quand il marque de nouveaux plus hauts et nouveaux plus bas avec les prix. Les nouveaux plus bas de l'histogramme de MACD sur les points A et F confirment des tendances baissières. Ces nouveaux plus bas de l'indicateur disent au trader que les tendances baissières concernées ont toutes les chances de retester ou de casser les plus bas marqués en A et en E Les nouveaux plus hauts en C et D de l'histogramme de MACD confirment des tendances haussières. Ils montrent que ces tendances haussières ont de bonnes chances de retester ou dépasser les pics marqués en C et en D.

Les divergences entre l'histogramme de MACD et les prix permettent d'identifier des points de renversement importants. Ces signaux se produisent rarement, mais quand ils surviennent, ils vous donnent souvent la possibilité de saisir des retournements majeurs et le lancement de nouvelles tendances. La divergence haussière A-B signale une opportunité d'achat majeure. Les prix sont sur un nouveau plus bas, mais cet indicateur trace cependant un creux plus élevé que le précédent. Cela montre que les baissiers sont fatigués et que les haussiers sont sur le point de prendre le pas sur leurs adversaires.

La divergence baissière identifie une opportunité de vente majeure. Sur le bord droit du graphique, il y a une divergence haussière en F-G. Le meilleur moment d'achat apparaît quand l'histogramme de MACD remonte à partir de son second creux en G. Une fois que vous êtes passé long, placez un stop de protection au-dessous du creux des prix en G. Remontez votre stop au fur et à mesure de la progression de la tendance.

Quand l'histogramme de MACD atteint un nouveau plus haut dans le cadre d'un rallye, c'est que la tendance haussière est saine et vous pouvez vous attendre à ce que le rallye suivant teste à nouveau ou dépasse le pic précédent. Si l'histogramme de MACD tombe sur un nouveau plus bas dans le cadre d'une tendance baissière, cela montre que les baissiers sont forts et que les prix ont des chances de retester ou de casser leurs plus bas récents.

LE PLUS FORT SIGNAL EN ANALYSE TECHNIQUE

Les divergences entre l'histogramme de MACD et les prix se produisent seulement quelquefois par an sur un marché donné, mais elles nous lancent des signaux qui sont parmi les plus puissants en analyse technique. Ces divergences identifient les principaux points de retournement et donnent des signaux d'achat ou de vente de "super force". Ils ne se produisent pas à tous les sommets et creux de marché importants, mais quand vous en voyez un, vous savez qu'un renversement majeur est probablement à portée de main.

Quand les prix lancent un rallye sur un nouveau plus haut, mais que l'histogramme de MACD trace un sommet inférieur au précédent, cela fait naître une divergence baissière (illustration 26-3). Un sommet inférieur sur l'histogramme de MACD montre que les haussiers sont faibles derrière leur apparence et ce malgré des prix plus hauts. Quand les haussiers s'épuisent, c'est que les baissiers sont prêts à prendre le contrôle. Les divergences baissières entre l'histogramme de MACD et les prix signalent des faiblesses sur des sommets de marché. Ils donnent des signaux de vente alors que la majorité des traders sont excités à cause de la cassure des prix sur de nouveaux plus hauts!

3. Vendez à découvert quand l'histogramme de MACD se renverse à partir de son second sommet inférieur, alors que les prix sont sur de nouveaux plus hauts. Placez un stop de protection au-dessus du nouveau plus haut.

Tant que les prix continuent de tomber sur de nouveaux plus bas et que l'histogramme de MACD continue à baisser, cela confirme la tendance baissière.

Si les prix tombent sur de nouveaux plus bas mais que l'histogramme de MACD trace un plus bas moins profond, cela crée une divergence haussière. Cela montre que les prix tombent sur leur seule inertie, les baissiers sont plus faibles qu'ils n'en ont l'air, et les haussiers sont prêts à prendre le contrôle. Les divergences haussières entre l'histogramme de MACD et les prix identifient la force sur des creux de marché. Elles donnent des signaux d'achat au moment où la majorité des traders sont effrayés par une cassure vers de nouveaux plus bas!

4. Achetez quand l'histogramme de MACD commence à se renverser à partir de son second creux, moins profond, alors que les prix sont sur de nouveaux plus bas. Placez un stop de protection au-dessous du plus bas le plus récent.

Si une divergence haussière entre l'histogramme de MACD et les prix échoue et que les prix tombent vers de nouveaux plus bas, vous serez stoppé. Continuez à surveiller l'histogramme de MACD. S'il trace un troisième creux moins profond encore alors que les prix chutent sur de nouveaux plus bas, vous avez à faire à une " triple divergence haussière" - un signal d'achat particulièrement fort. Achetez à nouveau dès que l'histogramme de MACD commence à remonter de son faible troisième creux. Faites le contraire pour jouer à découvert les triples divergences baissières.

De plus amples informations sur les histogrammes de MACD

Un histogramme de MACD peut être utilisé avec n'importe quel horizon de temps: quotidien, hebdomadaire ou en intra-day. Les signaux des histogrammes de MACD hebdomadaires débouchent sur de plus grands mouvements de prix que les signaux que lancent leurs contreparties en quotidien ou en intra-day. Ce principe s'applique à tous les indicateurs - les signaux dans les horizons de temps plus longs débouchent sur des mouvements des prix plus grands.

Quand vous utilisez un MACD et un histogramme de MACD sur des graphiques en hebdomadaire, vous n'avez pas à attendre jusqu'au vendredi pour avoir votre signal. Une tendance majeure peut changer au beau milieu de la semaine - le marché ne connaît pas le calendrier. Pour cette raison, les études en hebdomadaire doivent être entreprises chaque jour.

27. LE SYSTÈME DIRECTIONNEL

Le Système Directionnel, est une méthode de suivi de tendance. Il a été développé par J. Welles Wilder Jr. dans les années 70 et modifié par plusieurs analystes. Le Système Directionnel identifie les tendances et montre quand une tendance se déplace suffisamment vite pour qu'elle mérite d'être suivie. Il aide les traders à assurer une bonne partie de leurs gains au beau milieu de tendances importantes.

Comment construire un Système Directionnel (Directional System) ou DS

Le Système Directionnel est défini comme la partie du range du jour qui est à l'extérieur du range de la veille. Le Système Directionnel détermine si le range du jour s'étend au-dessus ou au-dessous du range de la veille et fait la moyenne de ces données sur une durée déterminée. Ces calculs complexes (voir la feuille de calcul, illustration 27-1) sont facilement traités par l'informatique. Le Système Directionnel est inclus dans la majorité des programmes informatiques d'analyse technique.

1. Identifiez le Mouvement Directionnel (Directional Movement) ou DM en comparant le range du jour (ou fourchette de fluctuation des cours) du plus haut au plus bas à celui de la veille. Le Mouvement Directionnel est la plus grande portion du range du jour à l'extérieur du range de la veille. Il y a quatre types de DM (Illustration 27-2). Le DM est toujours un nombre positif (+DM et -DM en réfèrent simplement au mouvement au-dessus ou au-dessous du range de la veille).

2. Identifiez le "True Range" (Vrai Range) ou TR du marché que vous analysez. C'est toujours un nombre positif représentant la plus grande des trois mesures suivantes:

A. La distance séparant le plus haut du jour du plus bas du jour,
B. La distance séparant le plus haut du jour de la clôture de la veille,
C. La distance séparant le plus bas du jour de la clôture de la veille.

Japanese Yen

Date	Plus haut	Plus bas	Clôture	+DI13	-DI13	DX	ADX
7/1	72.24	71.87	71.92	30	20	20	20
7/2	71.83	71.63	71.69	29	23	12	19
7/3	71.65	71.33	71.36	27	27	0	18
7/5	72.10	71.83	72.06	31	23	15	18
7/8	71.94	71.78	71.90	30	23	13	18
7/9	72.02	71.77	71.79	30	22	15	18
7/10	71.95	71.87	71.90	29	21	16	18
7/11	72.13	71.82	71.85	30	20	20	18
7/12	73.20	71.94	73.11	41	16	44	20
7/15	72.94	72.65	72.80	38	15	43	22
7/16	72.75	72.55	72.58	36	16	38	23
7/17	72.91	72.62	72.71	37	15	42	24
7/18	73.07	72.29	72.42	32	18	28	24
7/19	73.06	72.69	73.06	29	16	29	24
7/22	72.70	72.22	72.36	26	21	11	23
7/23	72.76	72.62	72.69	25	20	11	22
7/24	72.96	72.38	72.48	23	22	2	20
7/25	72.42	71.64	71.76	20	30	20	20
7/26	72.50	71.96	72.37	19	27	17	20
7/29	72.34	72.08	72.25	18	26	18	20
7/30	72.47	72.18	72.26	19	25	14	20
7/31	72.59	72.31	72.51	20	23	7	19
8/1	72.59	72.30	72.41	19	22	7	18
8/2	72.92	72.28	72.58	23	20	7	17
8/5	72.95	72.56	72.80	22	19	7	16
8/6	73.57	72.94	73.50	28	17	24	17
8/7	73.29	73.07	73.21	27	16	26	18
8/8	73.15	72.84	73.06	25	18	16	18
8/9	73.18	72.67	72.81	23	20	7	17
8/12	72.92	72.72	72.88	22	19	7	16

Illustration 27-1. Feuille de calcul d'un Système Directionnel

Les expressions +DI13 et -DI13 sont basées sur les mouvements directionnels respectivement positifs et négatifs ainsi que les true ranges des 13 dernières journées. DX est dérivé de +D113 et -DI13, et l'ADX est construit en lissant DX . Voir les formules dans cette partie.

MOUVEMENT DIRECTIONNEL

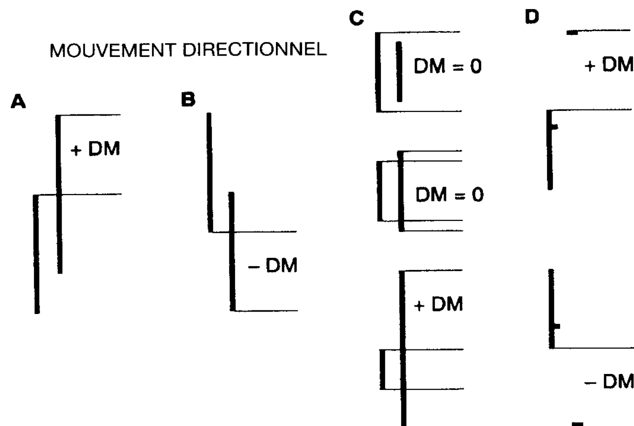


Illustration 27-2 Mouvement Directionnel

Le Mouvement Directionnel est la plus grande portion du range du jour qui est à l'extérieur du range de la veille.

A. Si le range du jour s'étend au-dessus du range de la veille, le Mouvement Directionnel ou DM est positif (+DM).

B. Si le range du jour s'étend au-dessous du range de la veille, le Mouvement Directionnel est négatif (-DM).

C. Si le range du jour est à l'intérieur du range de la veille ou s'étend autant au-dessus qu'au-dessous de ce dernier, il n'y a pas de mouvement directionnel (DM = 0). Si le range du jour s'étend à la fois au-dessus et au-dessous du range de la veille, DM est soit positif soit négatif, suivant la portion du "range extérieur" qui est la plus grande.

D. Sur une journée "d'achat à cours limité", +DM sera égal à la distance entre la clôture du jour et le plus haut de la veille. Sur un jour "de vente à cours limité", -DM sera égal à la distance entre la clôture du jour et le plus bas de la veille.

3. Calculez les Indicateurs Directionnels (Directional Indicators) quotidiens ou +Dl et -DI. Ils vous permettent de comparer différents marchés en exprimant leurs mouvements directionnels sous la forme du pourcentage du true range de chaque marché. Chaque DI est un nombre positif: +Dl vaut zéro les jours qui n'ont aucun mouvement directionnel à la hausse; -DI vaut zéro les jours qui n'ont aucun mouvement directionnel à la baisse.

+Dl = +DR -DI = -D M

4. Calculez les Lignes Directionnelles (Directional Lines) lissées ou +DI13 et -DI13. Des lignes +Dl et -DI lissées sont créés à l'aide de moyennes mobiles. La majorité des logiciels vous permet de choisir une période de lissage quelconque, comme par exemple la moyenne mobile à 13 jours. Vous obtenez un indicateur à deux lignes, +DI13 et -DI13. Les deux nombres sont positifs. Ils sont habituellement tracés sous la forme de courbes de couleurs différentes, ou sous la forme d'une ligne continue pour l'un et d'une ligne en pointillés pour l'autre.

Les relations entre la ligne positive et la ligne négative permettent d'identifier les tendances. Quand +DI13 est au-dessus, cela montre que la tendance est ascendante, et quand c'est -DI13 qui est au-dessus, cela montre que la tendance est descendante. Les croisements entre +DI13 et -DI13 donnent les signaux d'achat et de vente.

5, Calculez L'Average Directional Indicator (Indicateur Directionnel Moyen) ou ADX. Cette composante unique du système directionnel nous montre quand une tendance mérite d'être suivie. L'ADX mesure l'écart entre les lignes directionnelles +DI13 et -DI13. II est calculé en deux étapes:

A. Calculez le Directional Indicator (indicateur directionnel) quotidien ou DX:

$$DX = \frac{+DI13 - (-DI13)}{+DI13 + (-DI13)} \cdot 100$$

Par exemple, +DI13 = 34; -DI13=18. Alors,

$$DX = \frac{34-18}{34+18} \cdot 100 = \frac{16}{52} \cdot 100 = 30{,}77 \text{ arrondi à } 31$$

B Calculez l'Average. Directional Indicator ou ADX en lissant DX avec une moyenne mobile, comme un MME à 13 jours.

Quand une tendance se développe de manière saine, l'écart entre les deux lignes directionnelles lissées s'accroît et l'ADX grimpe. L'ADX décline quand la tendance se renverse ou quand le marché entre dans un trading range. Il est payant d'utiliser une méthode de suivi de tendance quand l'ADX grimpe, non pas quand il baisse.

Le comportement des foules

Le système directionnel suit la trajectoire de l'optimisme ou du pessimisme collectif en mesurant la capacité des haussiers ou des baissiers à pousser les prix à l'extérieur du range de la journée précédente. Si le plus haut du jour est au-dessus du plus haut de la veille, cela montre que la foule composant le marché devient plus haussière. Si la clôture du jour est au-dessous du bas de la veille, cela montre que la foule devient plus baissière.

La position relative de chacune des deux lignes directionnelles identifie la tendance. Quand la Ligne Directionnelle Positive (+DI13) est au-dessus de la Ligne Directionnelle Négative, cela montre que les traders haussiers dominent le marché. Quand la Ligne directionnelle Négative (-DI13) remonte au-dessus de la Ligne Directionnelle Positive, cela montre que les traders baissiers sont les plus forts. Il est payant de traiter dans la direction de la Ligne Directionnelle supérieure.

L'Average Directional Indicator (ADX) monte quand l'écart entre les Lignes Directionnelles s'accroît. Cela montre que les leaders du marché se renforcent, les perdants s'affaiblissent, et la tendance a toutes les chances de se prolonger. Quand l'ADX monte, il est payant de traiter dans la direction de la Ligne Directionnelle (DI) supérieure, au moyen d'une méthode de suivi de tendance.

L'ADX tombe quand l'écart entre le +DI13 et le -DI13 se resserre. Cela montre que le groupe dominant sur le marché perd de ses forces, alors que les outsiders en regagnent. C'est que le marché est confronté à des troubles, et il vaut mieux ne pas utiliser des méthodes de suivi de tendance.

REGLES DE TRADING : ADX

1, Traitez seulement le marché à l'achat quand +DI13 est au-dessus de - DI13. Traitez seulement le marché à la vente quand -DI13 est au-dessus de +DI13. Le meilleur moment pour être long c'est quand tant +DI13 que l'ADX sont au-dessus de -DI13 tandis que l'ADX grimpe. Cela montre que la tendance ascendante se renforce. Passez long et placez un stop de protection au-dessous du plus bas mineur le plus récent. Le meilleur moment pour être court c'est quand le -DI13 et l'ADX sont au-dessus du +DI13 et que l'ADX grimpe. Cela montre que les baissiers se renforcent. Passez court et placez un stop de protection au-dessus du plus haut mineur le plus récent.

2. Quand l'ADX décline, cela montre que le marché devient moins directionnel. Il y a habituellement de nombreux faux signaux, tout comme il y a des tourbillons dans l'eau durant les renversements des marées. Quand l'ADX pointe vers le bas, il est préférable de ne pas utiliser une méthode de suivi de tendance.

3. Quand l'ADX décline au-dessous des deux lignes directionnelles, il identifie un marché plat et endormi. N'utilisez pas de système de suivi de tendance mais apprêtez-vous à le faire, parce que les tendances majeures naissent de telles périodes d'accalmies.

4. Le meilleur signal unique d'un système directionnel se produit après que l'ADX est tombé au-dessous des deux lignes directionnelles. Plus il reste là longtemps, plus la base précédant le mouvement suivant est puissante. Quand l'ADX redémarre en dessous de ces deux lignes directionnelles, il nous indique que le marché sort de sa léthargie. Quand l'ADX remonte de quatre points (i.e., de 9 à 13) à partir de son point bas au-dessous des deux lignes directionnelles, il "donne le coup de sifflet" de l'arrivée d'une nouvelle tendance. Il montre qu'un nouveau marché haussier ou baissier est né (Illustration 27-3). Achetez si +DI13 est au-dessus et placez un stop au-dessous du plus bas mineur le plus récent. Vendez à découvert si -DI13 est au-dessus et placez un stop au-dessus du plus haut mineur le plus récent.

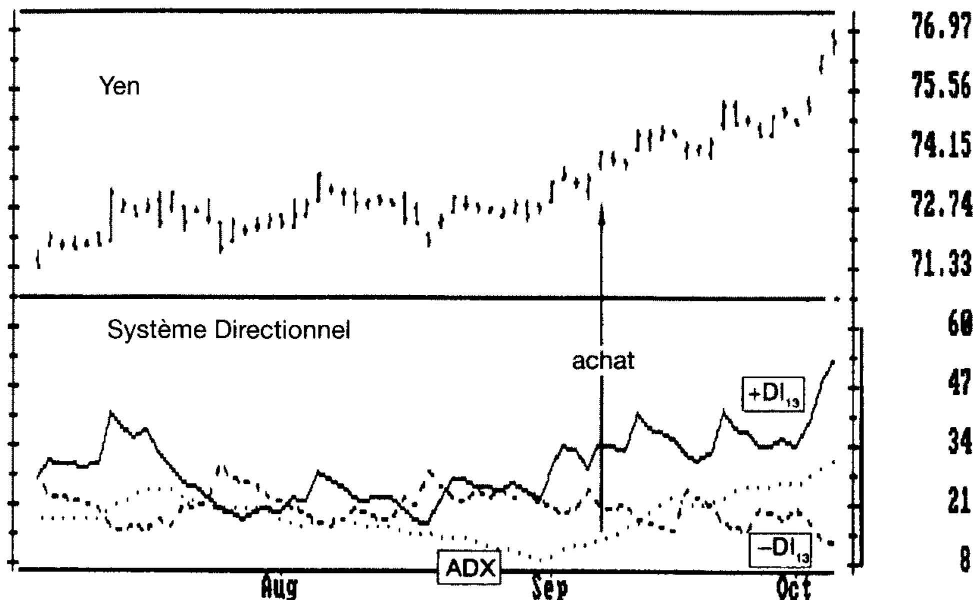


Illustration 27-3 Signaux du Système Directionnel

Illustration 27-3 Signaux du Système Directionnel

Les Lignes Directionnelles identifient les tendances. Quand +Dl est au-dessus, la tendance est ascendante, et il est payant de traiter le marché à l'achat. Quand c'est le -DI qui est au-dessus, cela montre que la tendance est descendante et qu'il est payant de traiter le marché à la vente. Le meilleur moment pour utiliser une méthode de suivi de tendance c'est quand l'ADX grimpe et se trouve au-dessus de la ligne directionnelle la plus basse. Ce sont là deux signes de tendances dynamiques.

Le Système Directionnel donne ses meilleurs signaux après que l'ADX a passé plusieurs mois au-dessous des deux lignes directionnelles. Cela se produit dans le cadre de marchés calmes et ennuyeux. Une fois que l'ADX "se réveille" et monte de quatre points (par exemple de 10 à 14), cela lance un fort signal pour traiter dans le sens de la ligne directionnelle la plus haute. Cet indicateur lance souvent ce signal au début d'un mouvement de marché majeur. Sur ce graphique, l'ADX lança un rallye en passant de 9 à 13 en septembre, juste avant le rallye dynamique du yen. Etant donné que le +Dl était au-dessus quand le signal s'est produit, cela nous signalait de passer long.

Par exemple, si l'ADX monte de 8 à 12 alors que les deux lignes sont au-dessus de 12 et que +DI13 est au-dessus, cela indique qu'une nouvelle tendance haussière débute. Si l'ADX monte de 9 à 13 alors que les deux lignes sont au-dessus de 13 et que -DI13 est au-dessus, cela indique qu'une nouvelle tendance baissière débute.

Le système directionnel est unique en ce qu'il vous indique quand une nouvelle tendance majeure a des chances de débuter. Il sonne l'alarme une fois ou deux chaque année sur n'importe quel marché. Il nous dit quand un nouveau bébé haussier ou bébé baissier est né. Le risque financier engagé est généralement bas à ce stade car la volatilité est habituellement faible alors qu'une tendance est encore jeune.

5. Quand l'ADX remonte au-dessus des deux lignes directionnelles, il identifie ce faisant un marché en surchauffe. Quand l'ADX redescend au-dessous des deux lignes directionnelles, il nous montre qu'une tendance majeure a trébuché. C'est un bon moment pour prendre ses bénéfices. Si vous traitez sur des contrats multiples, il est évident que vous aurez intérêt à prendre une partie de vos bénéfices.

Les indicateurs de marché donnent des signaux "tranchants" et d'autres qui sont plus "souples". Par exemple, la violation d'un plus bas sur les prix ou le retournement d'une moyenne mobile sont des signaux tranchants. Un retournement à la baisse de l'ADX représente un signal souple. Une fois que vous voyez votre ADX se retourner, vous aurez intérêt à n'ajouter à vos positions qu'avec grande prudence. Vous devriez commencer à prendre partiellement vos bénéfices, à réduire votre voilure, et à rechercher le moment propice pour sortir de votre position plutôt que de la doubler.

28. LE MOMENTUM, LE RATE OF CHANGE, ET LE RATE OF CHANGE LISSÉ

Quand la cupidité ou la peur s'emparent de suffisamment de traders, il se produit un puissant mouvement de foule. Les oscillateurs mesurent la vitesse de ce mouvement et suivent l'évolution de son momentum.

Les indicateurs techniques se divisent en trois groupes principaux. Les indicateurs de suivi de tendance facilitent l'identification des tendances. Les oscillateurs facilitent l'identification des points de retournement. Les indicateurs divers, comme l'indice des nouveaux plus hauts/nouveaux plus bas, suivent les évolutions globales de la psychologie collective.

Les oscillateurs identifient les émotions extrêmes des foules sur le marché. Ils vous permettent de trouver des niveaux d'optimisme ou de pessimisme insoutenables. Les professionnels ont tendance à "fondre" de tels extrêmes. Ils parient contre eux et sur un retour à la normalité. Quand le marché grimpe et que la foule se lève pour parler et gronder sa cupidité, les professionnels vendent à découvert. Ils achètent quand le marché tombe et que la foule hurle de peur. Les oscillateurs les aident à trouver le bon timing sur ce type d'opérations de trading.

SURACHETE ET SURVENDU

Martin Pring compare le tracé des indicateurs de suivi de tendance et celui des oscillateurs aux traces que laisserait une personne promenant son chien tenu en laisse. L'homme laisse une trace assez droite - comme le fait un indicateur de suivi de tendance. La trace laissée par le chien oscille de droite à gauche autant que le lui permet la laisse - comme le fait un oscillateur. Quand le chien va au bout de ce que sa laisse lui permet il est probable qu'il se retourne et coure en sens inverse.

Vous pouvez suivre la trace de l'homme pour découvrir la tendance de la paire. Quand le chien dévie de cette trace d'un écart équivalent à la longueur de sa laisse, habituellement il va retourner sur ses pas. Habituellement, mais pas toujours. Supposez que ce chien ait aperçu un chat ou un lapin, il peut alors être suffisamment excité pour dévier l'homme de sa piste. Les traders doivent s'en remettre à leur jugement personnel quand ils utilisent les signaux des oscillateurs.

Un oscillateur est suracheté quand il atteint un niveau élevé, associé à des sommets dans le passé. Suracheté, cela veut dire trop haut, sur le point de redescendre. Un oscillateur est survendu quand il atteint un niveau bas associé à des creux dans le passé. Survendu veut dire trop bas, prêt à remonter.

Les niveaux de surachat et de survente sont marqués par des lignes de référence horizontales sur les graphiques. La façon correcte de tracer ces lignes consiste à les situer de façon à ce qu'un oscillateur passe approximativement 5% de son temps à l'extérieur de chacune d'elles. Placez les lignes de sur-achat et de survente de façon à ce qu'elles ne traversent que les pics les plus élevés et les vallées les plus profondes tracées par l'oscillateur au cours des six derniers mois. Réajustez ces lignes une fois tous les trois mois.

Quand un oscillateur monte ou tombe au-delà d'une de ces lignes de référence, cela aide le trader à repérer un sommet ou un creux. Les oscillateurs fonctionnent extraordinairement bien dans le cadre de trading ranges, mais ils donnent des signaux prématurés et dangereux quand une nouvelle tendance éclate hors du range.

Quand une tendance forte débute, les oscillateurs commencent à se comporter comme un chien qui tirerait son maître hors de son chemin.

Un oscillateur peut rester suracheté pendant des semaines pour peu qu'une puissante tendance haussière débute, donnant alors des signaux de vente prématurés. Il peut rester survendu pendant des semaines dans le cadre d'une tendance baissière prononcée, donnant des signaux d'achat prématurés. Le fait de savoir à quel moment il faut utiliser les oscillateurs et à quel moment s'en remettre aux indicateurs de suivi de tendance est la marque d'un analyste suffisamment mûr (voir section 43).

TYPES DE DIVERGENCES

Les oscillateurs, tout comme d'autres indicateurs, donnent leurs meilleurs signaux de trading quand ils divergent des prix. Les divergences haussières se produisent quand les prix tombent sur de nouveaux plus bas tandis qu'un oscillateur refuse de décliner sur de nouveaux plus bas. Elles montrent que les baissiers sont en perte de puissance, que les prix tombent par simple inertie, et que les haussiers sont prêts à prendre le contrôle du marché. Les divergences haussières marquent souvent les fins des tendances baissières.

Les divergences baissières se produisent dans le cadre de tendances haussières - elles identifient les sommets de marchés. Elles émergent quand les prix grimpent sur de nouveaux plus hauts alors qu'un oscillateur refuse de monter sur un nouveau pic. Une divergence baissière montre que les haussiers arrivent à bout de souffle, les prix montent par inertie pure et simple, et les baissiers sont prêts à prendre le contrôle.

DIVERGENCE

CLASSE A CLASSE A BAISSIÈRE HAUSSIÈRE
CLASSE B CLASSE B BAISSIÈREE HAUSSIÈRE
CLASSE C CLASSE C BAISSIÈRE HAUSSIÈRE

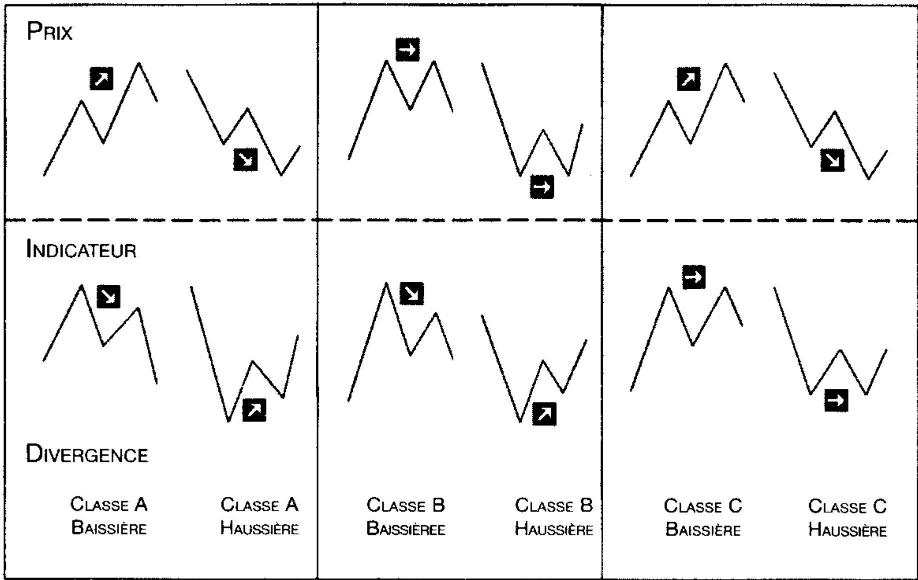


Illustration 28-1 Types de divergences

Les divergences entre les prix et les indicateurs donnent certains des signaux les plus puissants de l'analyse technique. Les divergences sont définies par les différences de hauteur ou de profondeur des prix et des indicateurs.

Divergence baissière de classe A: Les prix marquent un nouveau pic tandis qu'un indicateur marque un pic inférieur au précédent. C'est un fort signal de vente.

Divergence haussière de classe A: Les prix tombent sur un nouveau plus bas tandis qu'un indicateur trace un plus bas moins profond que le précédent. C'est un fort signal d'achat.

Divergence baissière de classe B: Les prix tracent un double sommet tandis qu'un indicateur marque un second pic moins élevé. C'est un signal de vente moins puissant que le précédent.

Divergence haussière de classe B: Les prix tracent un double creux tandis qu'un indicateur trace un second creux plus élevé. C'est un signal d'achat moins puissant que le précédent.

Divergence baissière de classe C: Les prix atteignent un nouveau pic alors qu'un indicateur trace un double sommet. C'est la divergence baissière la moins forte des trois.

Divergence haussière de classe C: Les prix tombent sur un nouveau plus bas alors qu'un indicateur fait un double creux. C'est la divergence haussière la moins forte des trois.

Il existe trois classes de divergences haussières et baissières (illustration 28-1).

Les divergences de classe A identifient les points de renversement importants - ceux qui représentent les meilleures opportunités de trading. Les divergences de classe B sont moins puissantes, et les divergences de classe C sont les moins importantes. Les divergences sont faciles à reconnaître- elles semblent sauter aux yeux sur les graphiques. Si vous avez besoin d'une règle pour dire s'il y a une divergence, vous pouvez en déduire qu'il n'y en a pas.

Les divergences baissières de classe A se produisent quand les prix atteignent un nouveau plus haut mais qu'un oscillateur atteint un plus haut inférieur à celui qu'il avait atteint sur un précédent rallye. Les divergences baissières de classe A aboutissent généralement à des cassures prononcées. Les divergences haussières de classe A se produisent quand les prix atteignent un nouveau plus bas mais qu'un oscillateur trace un creux plus élevé que celui qu'il avait tracé durant son précédent déclin. Elles précèdent souvent des rallyes prononcés.

Les divergences baissières de classe B se produisent quand les prix font un double sommet mais qu'un oscillateur trace un second sommet inférieur au précédent. Les divergences haussières de classe B se produisent quand les prix marquent un double creux mais qu'un oscillateur trace un second plus bas supérieur.

Les divergences baissières de classe C se produisent quand les prix montent sur un nouveau plus haut mais qu'un indicateur s'arrête au même niveau que celui qu'il avait atteint lors du précédent rallye. Cela montre que les haussiers n'ont ni gagné ni perdu en force. Les divergences haussières de classe C se produisent quand les prix tombent sur un nouveau plus bas mais que l'indicateur trace un double creux.

Les divergences de classe A indiquent presque toujours de belles opportunités de trading. Les divergences de classe B et C débouchent plus souvent sur des faux signaux. Il vaut mieux ne pas en tenir compte, à moins qu'elles aient été fortement confirmées par d'autres indicateurs.

Les divergences triplement haussières ou baissières sont formées par trois creux successifs sur les prix et sur l'oscillateur ou trois sommets successifs sur les prix et sur l'oscillateur. Elles sont même plus fortes que les divergences usuelles. Pour que se produise une triple divergence, il faut d'abord qu'une divergence haussière ou baissière normale ait avorté. Voilà encore une autre bonne raison nous encourageant à suivre des règles de "monty management" serrées! Si vous perdez ne serait-ce qu'un peu sur un faux signal, vous n'en souffrirez pas - et vous conserverez à la fois suffisamment de capital et de force psychologique pour reprendre la position.

LE MOMENTUM ET LE RATE OF CHANGE

Le Momentum et le Rate of Change mesurent l'accélération de la tendance - la hausse ou la baisse de sa vitesse. Ces indicateurs avancés montrent quand la tendance s'accélère, quand elle ralentit, et quand elle conserve le même rythme de progression. Ils marquent habituellement leurs pics avant que la tendance ait atteint ses plus hauts et ils marquent leur creux avant que les prix aient atteint leurs plus bas.

Tant que les oscillateurs continuent à marquer de nouveaux plus hauts, il est prudent de conserver ses positions longues. Tant qu'ils continuent à atteindre de nouveaux plus bas, il est prudent de conserver ses positions courtes. Quand un oscillateur atteint un nouveau plus haut, cela montre que la tendance ascendante s'accélère et qu'elle a toutes les chances de se prolonger. Quand un oscillateur trace un pic inférieur au précédent, il montre qu'une tendance haussière a cessé d'accélérer son rythme de progression, comme une fusée qui serait à court de kérosène. Quand celle-ci continue à voler grâce à sa seule inertie, il faut que vous

vous prépariez à un retournement. Le même raisonnement s'applique aux plus hauts marqués par ces oscillateurs dans le cadre de tendances baissières.

Le Momentum et le Rate of Change comparent le prix de clôture du jour à un prix d'il y a x unités de temps. Le Momentum est le produit de la soustraction d'un prix passé avec le prix du jour; le Rate of Change est le produit de la division du prix du jour par un prix du passé.

M = P auj - Pauj-n

RoC =Pauj /Pauj-n

où M = Momentum
RoC = Rate of Change
Paul = Prix de clôture du jour
Pauj-n = Prix de clôture d'il y a n jours (n étant laissé au choix du trader)

Par exemple, un Momentum à 7 jours des prix de clôture est égal au prix de clôture du jour diminué du prix de clôture d'il y a 7 jours. Le momentum sera positif si le prix du jour est supérieur à celui d'il y a 7 jours, négatif s'il est inférieur, et égal à zéro s'il est identique. La pente de la ligne qui relie entre elles les valeurs quotidiennes du momentum montre si le momentum monte ou descend.

Un Rate of Change (ROC) à 7 jours est le fruit de la division du prix de clôture du jour par celui d'il y a 7 jours. S'ils sont égaux, le ROC est égal à 1. Si le prix du jour est supérieur, le ROC est supérieur à 1, et si le prix du jour est inférieur, le ROC est inférieur à 1. La pente de la ligne qui relie entre elles les valeurs quotidiennes du ROC signale si le Rate of Change monte ou descend (voir feuille de calcul, illustration 28-2).

Un trader doit choisir la largeur de la fenêtre de temps pour le Momentum et le ROC. En règle générale, il est préférable de choisir une fenêtre de temps relativement étroite pour l'oscillateur. Utilisez des fenêtres de temps larges pour des indicateurs de suivi de tendance dont le but est de capter la tendance. Utilisez des fenêtres étroites si vous voulez que les oscillateurs détectent des changements à court terme sur les marchés.

Le Momentum et le ROC présentent le même défaut que les moyennes mobiles - ils sont modifiés ou sautent par deux fois en réponse à chaque nouvelle donnée de prix. Ils réagissent à chaque nouveau prix, et ils font encore un bond quand cette même donnée quitte la fenêtre de l'oscillateur. Les Rate of Change lissés résolvent ce problème.

Pétrole brut

Date	Clôture	Mtm: 7	ROC: 7	MME-13	ROC-L 13/21
6/6	20.51	-0.84	96.07	21.04	100.51
6/7	20.45	-0.71	96.64	20.95	99.68
6/10	20.09	-1.36	93.66	20.83	98.61
6/11	20.20	-1.06	95.01	20.74	98.14
6/12	20.31	-0.94	95.58	20.68	97.96
6/13	20.01	-1.11	94.74	20.58	97.65
6/14	20.00	-0.64	96.90	20.50	97.25
6/17	20.13	-0.38	98.15	20.45	96.94
6/18	20.10	-0.35	98.29	20.40	96.56
6/19	19.91	-0.18	99.10	20.33	96.07
6/20	20.17	-0.03	99.85	20.30	95.94
6/21	20.21	-0.10	99.51	20.29	96.04
6/24	20.00	-0.01	99.95	20.25	95.90
6/25	20.10	0.10	100.50	20.23	95.72
6/26	20.09	-0.04	99.80	20.21	95.49
6/27	20.46	0.36	101.79	20.24	95.66
6/28	20.53	0.62	103.11	20.29	95.67
7/01	20.65	0.48	102.38	20.34	95.88
7/02	20.70	0.49	102.42	20.39	96.10
7/03	20.55	0.55	102.75	20.41	96.27
7/05	20.72	0.62	103.08	20.46	96.84
7/08	21.03	0.94	104.68	20.54	97.64
7/09	21.10	0.64	103.13	20.62	98.41
7/10	21.29	0.76	103.70	20.71	99.45
7/11	21.09	0.44	102.13	20.77	100.14
7/12	21.48	0.78	103.77	20.87	100.93
7/15	21.23	0.68	103.31	20.92	101.65
7/16	21.37	0.65	103.14	20.99	102.37
7/17	21.81	0.78	103.71	21.10	103.21
7/18	21.66	0.56	102.65	21.18	103.85

Illustration 28-2 Feuille de calcul pour le Momentum, le Rate of Change, et le Rate of Change lissé

Illustration 28-2 Feuille de calcul pour le Momentum, le Rate of Change, et le Rate of Change lissé

Le Momentum (Mtm: 7) est le cours de clôture du jour diminué du cours de clôture d'il y a 7 jours.

Le Rate of Change (ROC: 7) est le cours de clôture du jour divisé par le cours de clôture d'il y a 7 jours.

Vous pouvez aussi bien utiliser les cours de clôture du jour dans ces formules ou bien les cours médians (plus hauts + plus bas, le tout divisé par deux). Ceci s'applique également à la plupart des indicateurs décrits dans ce livre. Vous pouvez parfaitement utiliser des fenêtres de temps plus larges ou plus étroites que 7 jours.

Pour bâtir un Rate of Change lissé (ROC-L 13/21), calculez une moyenne mobile exponentielle à 13 jours des cours de clôture et traitez-la par un Rate of Change à 21 jours.

Chaque prix reflète le consensus sur la valeur de tous les participants au marché au moment de la transaction. Le Momentum et le ROC comparent le prix du jour (le consensus du jour sur la valeur) à un prix antérieur (un consensus antérieur sur la valeur). Ils mesurent les changements de l'optimisme ou du pessimisme collectif.

Pour découvrir si un enfant grandit suffisamment vite, vous pouvez le mesurer chaque mois et comparer sa taille à celle qu'il avait six mois plus tôt. C'est ainsi que vous pouvez voir si votre fils grandit à un rythme normal, ou s'il grandit si lentement que vous devriez l'amener voir un médecin, ou s'il grandit tellement vite que vous devriez le pousser à faire du basket. Le Momentum et le ROC vous disent si une tendance s'accélère, ralentit, ou si elle conserve la même vitesse de progression.

Quand le Momentum ou le ROC montent sur de nouveaux pics, ils nous montrent que l'optimisme collectif se renforce, et que les prix ont de bonnes chances de monter plus haut. Quand le Momentum ou le ROC tombent sur de nouveaux plus bas, ils nous montrent que le pessimisme collectif se renforce, et que les prix ont de bonnes chances de tomber plus bas.

Quand les prix montent mais que le Momentum ou le ROC tombent, ils vous avertissent qu'un sommet est proche - il est temps de songer à prendre ses bénéfices sur ses positions longues ou de resserrer ses stops. Si les prix marquent de nouveaux plus hauts mais que le momentum ou le ROC atteignent un sommet inférieur, cette divergence baissière donne un fort signal de vente. L'opposé est vrai aussi dans le cadre de tendances baissières.

Il arrive que le Momentum et le ROC se comportent non comme des indicateurs avancés mais plutôt comme des indicateurs simultanés. Songez à ce qui se passe quand une fusée rencontre un obstacle sur son chemin. Sa vitesse et son Momentum arrêtent de monter et tombent ensemble tandis que la fusée s'écrase. C'est ce qui se passe sur les marchés quand la foule est atteinte de plein fouet par une mauvaise nouvelle et que cet "obstacle sur son chemin" fait tomber simultanément le ROC et les prix.

LES REGLES DE TRADING : MOMENTUM ET LE RATE OF CHANGE

Les indicateurs avancés sont comme les feux "stop" de la voiture qui vous précède sur la route. Quand ils s'allument vous ne savez pas si l'autre conducteur freine un peu ou appuie fortement sur la pédale. Vous devez être encore plus prudent quand vous mettez en place des positions en vous basant sur des indicateurs avancés (illustration 28-3).

1. Quand la tendance est ascendante, achetez dès que le ROC décline au-dessous de sa ligne centrale et commence à repartir à la hausse. Cela nous montre que la tendance s'est ralentie - comme un train qui ralentit pour prendre des passagers. Quand la tendance est descendante, vendez à découvert chaque fois que le ROC passe au dessus de sa ligne centrale et commence à refluer.

2. Si vous détenez une position longue et que les prix commencent à glisser, vérifiez si le ROC a atteint un pic record avant son pullback. Le tracé d'un nouveau pic sur le ROC montre un fort niveau d'énergie acheteuse, qui a de bonnes chances de porter le marché jusqu'à ses plus hauts antérieurs ou au-dessus. Dans ce cas, il est relativement peu risqué de conserver ses positions longues. Mais une série de pics qui déclinent sur le ROC est un signe de faiblesse - il est préférable de vendre immédiatement. Renversez cette approche dans le cadre d'une tendance baissière.

3. Une cassure de la ligne de tendance du Momentum ou du ROC précède souvent une cassure de la ligne de tendance sur les prix d'une journée ou deux. Quand vous voyez un indicateur avancé casser une ligne de tendance, tenez-vous prêt pour une cassure de la tendance sur les prix.

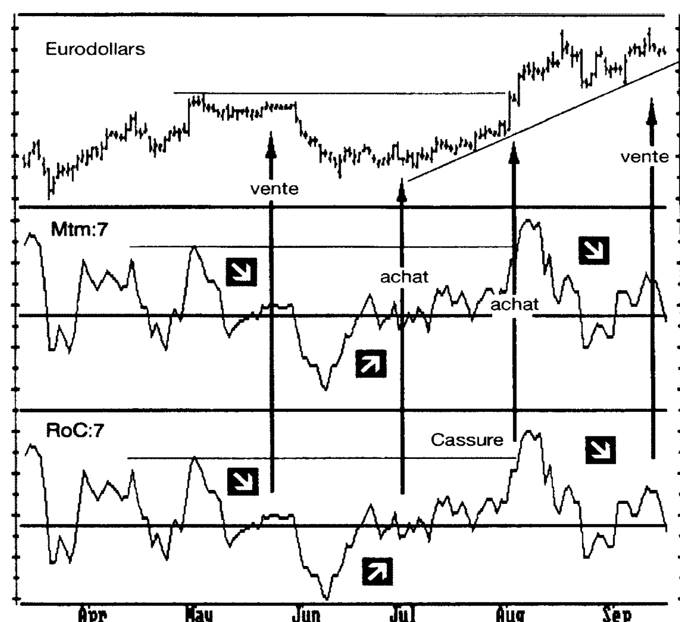


Illustration 28-3 Momentum à sept jours (Mtm:7) et Rate of Change (ROC:7)

Quand un Momentum ou un ROC monte, il montre qu'un rallye s'accélère. Quand il tombe, il montre qu'un déclin s'accélère. Les pics et les creux de ces indicateurs montrent quand une tendance a atteint sa vitesse maximale. Une fois que le Momentum ou le ROC se retourne, il est temps de commencer le compte à rebours pour le retournement de la tendance. Ces indicateurs donnent leurs meilleurs signaux quand ils divergent avec les prix (comme le montrent les flèches sur le graphique).

Le Momentum et le ROC peuvent être analysés en utilisant des méthodes classiques de charting, qui donnent souvent des signaux de trading avancés. Vous remarquerez que le ROC et le momentum ont cassé par deux fois leur résistance en août, plusieurs jours avant la cassure des prix. Sur la bordure droite du graphique, une divergence baissière montre que la tendance haussière s'est épuisée. Il est temps de prendre ses bénéfices sur les positions longues et de passer court, avec un stop de protection quelques ticks audessus du sommet de septembre.

Le rate of change lissé

Cet oscillateur, développé par Fred G. Schutzman, évite les principaux défauts du ROC. Il répond à chaque nouvelle donnée de prix seulement une fois et non pas deux. Un Rate of Change lissé (ROC-L) compare les valeurs d'une moyenne mobile exponentielle (MME) des prix au lieu de comparer les prix, en deux points bien précis de l'axe des temps. Il donne moins de signaux de trading, et ces signaux sont meilleurs.

Pour créer un ROC-L vous devez d'abord calculer une moyenne mobile exponentielle des prix de clôture (voir chapitre 25). L'étape suivante est d'appliquer le Rate of Change à la MME. Le ROC-L n'est pas très sensible à la longueur de sa MME ou de celle des composantes de son ROC. Vous pouvez calculer une MME à 13 jours des cours de clôture et ensuite lui appliquer un ROC à 21 jours (voir feuille de calcul, illustration 28-2).

Quelques traders calculent le Rate of Change des prix d'abord et le lissent ensuite avec une moyenne mobile. Leur méthode débouche sur un indicateur qui sautille plus et qui est moins utile que le ROC-L.

Le comportement de la foule

Une moyenne mobile exponentielle reflète le consensus moyen sur la valeur de tous les participants au marché sur la période couverte par sa fenêtre de temps. C'est comme une photographie composite qui reflète les caractéristiques majeures de la foule du marché plutôt que ses humeurs fugaces.

Le ROC-L compare chaque lecture de la MME à une lecture du passé correspondant à la fenêtre de temps sélectionnée. Il compare le consensus collectif moyen d'aujourd'hui au consensus moyen du passé. Le ROC-L suit les modifications majeures de l'optimisme et du pessimisme de la foule du marché.

REGLES DE TRADING : ROC-L

Les changements de direction du ROC-L marquent souvent des tournants importants de marché. Les retournements à la hausse du ROC-L marquent des creux significatifs, et ses retournements à la baisse marquent des sommets importants (illustration 28-4). Les divergences entre le ROC-L et les prix donnent des signaux d'achat et de vente particulièrement forts.

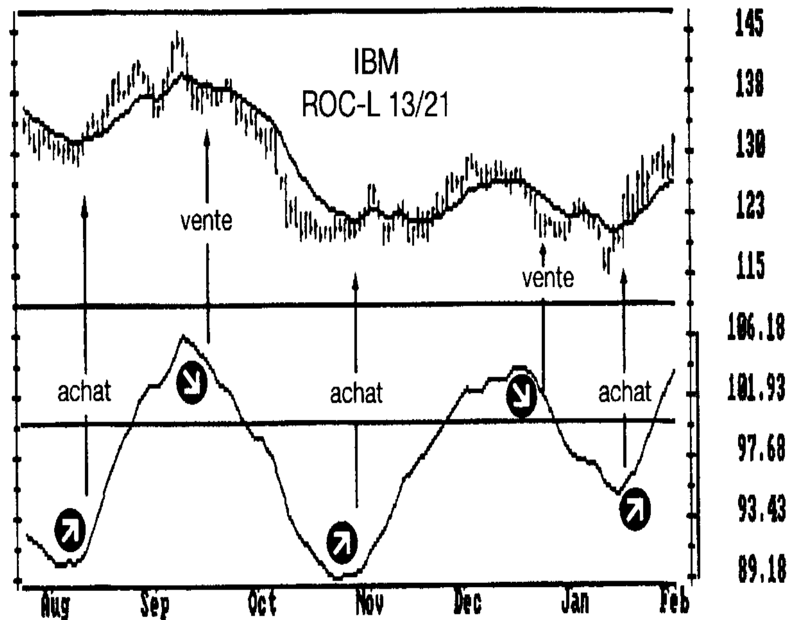


Illustration 28-4 Rate of Change Lissé (ROC-L 13/21)

Illustration 28-4 Rate of Change Lissé (ROC-L 13/21)

Pour créer cet indicateur, calculez une moyenne mobile exponentielle à 13 jours des cours de clôture et appliquez-lui un Rate of Change à 21 jours. Le ROC-L se développe habituellement en vagues lisses dont les crêtes et les creux identifient de nombreux points de retournement importants. Cet indicateur fonctionne particulièrement bien sur le marché boursier, tant avec des groupes de valeurs qu'avec des valeurs individuelles.

1. Achetez quand le ROC-L se retourne à la hausse depuis le dessous de la ligne centrale.

2. Vendez quand le ROC-L arrête de monter et se retourne. Vendez à découvert quand le ROC-L se retourne à la baisse depuis le dessus de la ligne centrale.

3. Si les prix marquent un nouveau plus haut alors que le ROC-L trace un pic inférieur au précédent, cela nous montre que la foule du marché est moins enthousiaste bien que les prix soient plus élevés. Une divergence baissière entre un ROC-L et des prix donne un fort signal pour vendre à découvert.

4. Si les prix tombent sur un nouveau plus bas mais que le ROC-L trace un creux supérieur au précédent, cela montre que la foule du marché est moins craintive, même si les prix sont plus bas. Cela montre que la pression baissière s'est desserrée, même si le marché est tombé plus bas qu'avant. Une divergence haussière donne un fort signal pour couvrir les courts et pour acheter.

29. LE %R DE WILLIAMS

Le %R de Williams (Wm%R) est un oscillateur simple mais efficace qui a été divulgué par Larry Williams en 1973. Il mesure la capacité des haussiers et des baissiers à clôturer les prix chaque jour à proximité du bord de leur range récent. Le Wm%R confirme les tendances et avertit des retournements à venir.

Wm%R = 100. Hr - C /Hr – Br

où r =1a fenêtre de temps sélectionnée par le trader, comme par exemple 7 jours.
Hr =1e cours le plus haut de la période sélectionnée (i.e. plus haut sur 7 jours);
Br =1e cours le plus bas de la période sélectionnée (i.e. plus bas sur 7 j ours);
C = la dernière clôture

Le Wm%R mesure la situation de chaque prix de clôture par rapport au nouveau range des plus hauts/plus bas. Il exprime la distance séparant le plus haut le plus élevé du plus bas le plus faible dans le cadre de sa fenêtre de temps comme valant 100 %. Il exprime la distance du cours de clôture le plus récent au sommet de cette fenêtre comme un certain pourcentage du range de cette fenêtre (voir feuille de calcul, illustration 29-1). Le %R de Williams est étroitement lié à la stochastique (voir chapitre 30).

Le Wm%R a été créé de façon à fluctuer entre 0 et 100 %. Il est égal à 0 (qui est tracé en haut du graphique) quand les haussiers atteignent le pic de leur puissance et parviennent à faire clôturer les prix au sommet de leur range. Il atteint 100 % quand les baissiers sont au pic de leur puissance et font clôturer les prix au creux du range récent.

Une règle d'utilisation basique des oscillateurs est la suivante: dans le doute, construisez-les plus courts. Cette règle est à l'opposé de celle qui régissait la construction des indicateurs de suivi de tendance: dans le doute construisez les plus longs. Les oscillateurs aux fenêtres de temps étroites vous aideront à attraper des renversements à court terme. Si vous travaillez avec des cycles, faites en sorte que le Wm%R soit égal à la moitié de la durée du cycle. Une fenêtre de temps à 7 jours convient bien au Wm%R. Wm%R fonctionne bien avec des graphiques en hebdomadaire - utilisez alors une fenêtre à 7 semaines.

Les lignes de référence horizontales pour le Wm%R sont dessinées sur les niveaux des 10% et des 90%. Quand le Wm%R clôture au-dessus de sa ligne de référence haute, cela indique que les haussiers sont puissants mais que le marché est suracheté. Quand le Wm%R clôture au-dessous de sa ligne de référence basse, cela montre que les baissiers sont puissants mais que le marché est survendu.

La psychologie de la foule

Chaque prix représente un consensus momentané sur la valeur de tous les participants à un marché. Le plus haut du range récent montre comment les haussiers à leur top peuvent soulever les prix - cela reflète leur puissance maximale. Le plus bas du range reflète la puissance maximale des baissiers pendant cette période. Le prix de clôture est le consensus le plus important de la journée parce que la compensation des comptes de trading en dépend.

Le Wm%R compare chaque cours de clôture au range récent marqué par les prix. Il indique si les haussiers peuvent parvenir à faire clôturer le marché près du sommet du range récent ou si ce sont les baissiers qui peuvent parvenir à faire clôturer le marché à proximité du bas du range. Wm%R mesure l'équilibre des forces entre les haussiers et les baissiers au moment de la clôture - le moment crucial qui permet à chacun de compter son argent sur le marché.

Les haussiers peuvent bien pousser les prix plus haut pendant la séance, ou les baissiers peuvent bien les tirer plus bas. Le Wm%R nous montre lequel des deux groupes a été capable de faire clôturer le marché en sa faveur. Si les haussiers ne peuvent parvenir à clôturer le marché près de son sommet dans le cadre d'un rallye, c'est qu'ils sont plus faibles qu'en apparence. C'est une opportunité de vente à découvert. Si les baissiers ne peuvent pas clôturer le marché près des bas pendant le déclin, c'est qu'ils sont plus faibles qu'en apparence. C'est une opportunité d'achat.

Or

Date	Plus haut	Plus bas	Clôture	Wm%R:7
8/14	362.2	358.2	361.2	
8/15	363.5	360.2	360.4	
8/16	361.6	360.3	361.3	
8/19	366.5	360.4	362.0	
8/20	362.0	355.3	359.3	
8/21	360.4	358.2	360.1	
8/22	359.9	357.4	357.5	80.36
8/23	357.2	355.3	356.7	87.50
8/26	358.6	357.1	358.5	71.43
8/27	358.8	356.9	357.8	77.68
8/28	359.5	356.1	357.3	70.15
8/29	356.4	353.7	354.1	94.03
8/30	351.5	348.5	351.4	74.56
9/03	352.0	349.4	351.6	71.82
9/04	352.3	351.6	351.8	70.00
9/05	350.7	349.8	350.3	83.64
9/06	352.5	349.8	352.3	65.45
9/09	355.9	353.4	354.3	26.58

Illustration 29-1 Feuille de calcul du Williams %R

Le Wm%R exprime la distance du prix de clôture le plus récent au sommet du range des plus hauts/plus bas sur 7 jours en pourcentage de la valeur de ce range. Le Wm%R:7 est calculé ici en utilisant une fenêtre de temps à 7 jours. Vous pourrez choisir une fenêtre plus longue ou plus courte sur la tendance que vous essayez d'analyser.

Le Wm%R exprime la distance du prix de clôture le plus récent au sommet du range des plus hauts/plus bas sur 7 jours en pourcentage de la valeur de ce range. Le Wm%R:7 est calculé ici en utilisant une fenêtre de temps à 7 jours. Vous pourrez choisir une fenêtre plus longue ou plus courte sur la tendance que vous essayez d'analyser.

LES REGLES DE TRADING : LE WM%R

Le Wm%R donne trois types de signaux de trading. Ce sont, par ordre d'importance, les divergences haussières ou baissières, les "failure swings", et les lectures de surachat/survente (illustration 29-2).

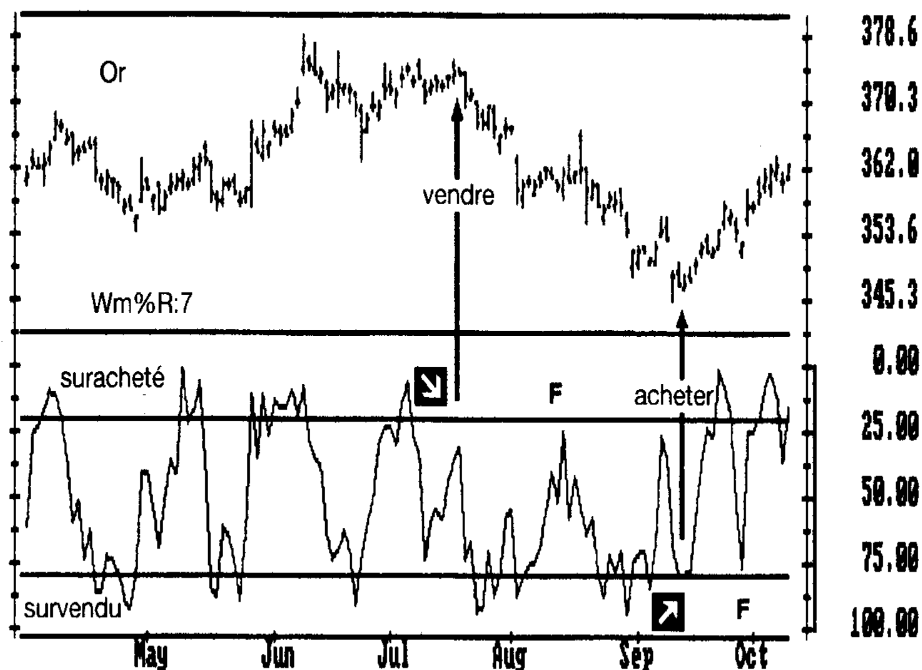


Illustration 29-2 Le Williams %R à sept jours (Wm%R:7)

Illustration 29-1 Feuille de calcul du Williams %R

Quand le Wm%R monte au-dessus de sa ligne de référence haute, cela indique que le marché est suracheté. Quand il tombe au-dessous de sa ligne de référence basse, cela montre que le marché est survendu. Les meilleurs signaux d'achat et de vente sont donnés par les divergences (indiquées par des flèches). Une divergence baissière de classe B en juillet a donné un signal de vente. Une divergence haussière de classe A en septembre a donné un fort signal d'achat.

Les "failure swings" (indiqués par la lettre F) se produisent quand le Wm%R se retourne sans avoir atteint sa ligne de référence. Cela se produit dans le cadre de réactions contre des tendances très fortes - les "failure swings" confirment ces tendances. Une "failure swing" dans le cadre d'une tendance baissière en août a donné un fort signal de vente. Une "failure swing" dans le cadre d'une tendance ascendante en septembre a donné un fort signal d'achat.

Sur le bord droit du graphique, les prix montent fortement. Si le Wm%R s'affaisse audessous de la ligne de référence basse, utilisez cette occasion comme une opportunité d'achat. Ne vendez pas à découvert à moins de voir émerger une divergence baissière.

Des divergences

Des divergences entre les prix et le Wm%R se produisent rarement. Elles identifient cependant les meilleures opportunités de trading. Quand le Wm%R monte au-dessus de sa ligne de référence haute, puis tombe, et ensuite ne parvient pas à remonter au-dessus de cette ligne dans le cadre du rallye suivant, il crée une divergence baissière. Elle montre que les haussiers perdent leur pouvoir et que le marché va probablement tomber. Une divergence haussière se produit quand le Wm%R tombe au-dessous de sa ligne basse de référence, lance un rallye, et ensuite ne parvient pas à décliner au-dessous de cette ligne quand les prix se remettent à glisser. Elle montre que les baissiers perdent de leur puissance et qu'un rallye est en perspective.

1. Quand vous identifiez une divergence haussière, passez long et placez un stop de protection au-dessous du plus bas récent sur les prix.

2. Quand vous identifiez une divergence baissière, passez court et placez un stop de protection au-dessus du récent plus haut sur les prix.

Les "failure swings"

Les foules ont tendance à osciller d'un extrême à l'autre. Le Wm%R se retourne rarement au beau milieu de son range. Les failure swings se produisent quand le Wm%R ne parvient pas à s'élever au-dessus de sa ligne haute de référence dans le cadre d'un rallye ou à tomber au-dessous de sa ligne de référence basse durant un déclin.

3. Quand le Wm%R arrête de grimper au beau milieu d'un rallye et se retourne sans avoir atteint sa ligne de référence haute, il forme un "failure swing" ou échec oscillatoire. Il indique que les haussiers sont particulièrement faibles et donne un signal de vente.

4. Quand le Wm%R arrête de chuter au beau milieu d'un déclin et se retourne sans avoir atteint sa ligne de référence basse, c'est un "failure swing". Il indique que les baissiers sont très faibles et donne un signal d'achat.

Les surventes et les surachats

Quand les prix clôturent à proximité de la bordure haute de leur range, le Wm%R atteint son sommet et devient suracheté. Quand les prix clôturent près du bas de leur range récent, le Wm%R tombe et devient survendu. Ni les baissiers ni les haussiers ne sont en général tout puissants. Ils ne peuvent que rarement clôturer leurs prix près des extrémités de leurs ranges récents pendant plusieurs jours de suite.

5. Quand le Wm%R monte au-dessus de sa ligne de référence haute, il marque un sommet potentiel de marché et donne un signal de vente.

6. Quand le Wm%R tombe au-dessous de sa ligne de référence basse, il marque un creux de marché potentiel et donne un signal d'achat.

Ces signaux de surachat et de survente ont tendance à bien fonctionner dans le cadre de trading ranges plats. Ils deviennent prématurés et dangereux quand le marché entre dans une tendance. Le Wm%R peut rester près du sommet pendant une semaine et plus dans le cadre d'un rallye puissant: ses lectures de surachat peuvent identifier de la force plutôt qu'une opportunité de vente à découvert. De la même manière, dans le cadre d'une puissante tendance baissière, le Wm%R peut rester survendu pendant des semaines, indiquant de la faiblesse plutôt qu'une opportunité d'achat.

Les lectures de surachat et de survente du Wm%R ne devraient être utilisées pour le trading qu'une fois que vous avez identifié la tendance majeure. Utilisez des indicateurs de suivi de tendance à long terme dans ce but (voir chapitre 43). Si un graphique en hebdomadaire montre un marché haussier, ne prenez que les signaux d'achat de votre oscillateur Wm%R en quotidien, et ne passez pas court quand ce dernier donne un signal de vente. Si un graphique en hebdomadaire indique un marché baissier, vendez à découvert dès que le Wm%R en quotidien vous donne un signal de vente, mais ne passez pas long quand il passe survendu.

30. LA STOCHASTIQUE

La stochastique est un oscillateur qui a été popularisé par George Lane. Il est maintenant inclus dans de nombreux logiciels et communément utilisé par les traders informatisés. La stochastique suit la relation entre chaque cours de clôture et le range plus haut/plus bas récent.

La stochastique est plus complexe que le %R de Williams. Pour la construire il faut intégrer plusieurs étapes afin de filtrer les rumeurs du marché et arracher les mauvais signaux. La stochastique consiste en deux lignes: une ligne rapide appelée la %K et une ligne lente appelée la %D.

1. La première étape pour calculer une stochastique c'est d'obtenir la "stochastique brute" ou le %K:

%K = Cauj - Bn / Hn - Bn *100

OùCauj = clôture du jour.

Bn = le plus bas enregistré sur le nombre de jours choisi.

Hn =1e plus haut enregistré sur le nombre de jours choisi.

n = le nombre de jours sélectionné par le trader pour la stochastique.

La largeur standard de la fenêtre de temps de la stochastique est de 5 jours, bien que certains traders utilisent des valeurs bien plus fortes. Une fenêtre étroite permet de repérer plus de points de retournement, mais une fenêtre plus large permet d'identifier les principaux points de retournement.

2. La seconde étape consiste à construire le %D. Cette courbe est obtenue en lissant le %K - habituellement sur une période de trois journées. Cela peut être fait de plusieurs façons, comme par exemple:

%D = Somme à 3 jours de (Cauj - Bn)/ Somme à trois jours de (Hn - Bn)*100

Il y a deux façons de tracer une stochastique - la stochastique lente, et la rapide. La stochastique rapide est composée de deux lignes - le %K et le %D - tracées sur le même graphique. Elle est très sensible aux retournements de marché mais lance de nombreux faux signaux. De nombreux traders préfèrent une stochastique lente qui est moins sensible. Le %D de la stochastique rapide devient le %K de la stochastique lente et est lissé à nouveau en répétant l'étape 2 afin d'obtenir le %D de la stochastique lente. La stochastique lente rend un meilleur service pour expurger les rumeurs du marché et aboutit à moins de faux signaux. Une stochastique lente à 5 barres (lissée sur une période de 3 jours) est une option courante choisie par les traders (voir feuille de calcul, illustration 30-1).

La stochastique est construite pour fluctuer entre 0 et100. Les lignes de référence sont tirées aux niveaux des 20% et des 80% pour marquer les zones de surachat et de survente. La stochastique lente atteint rarement les mêmes extrêmes que le %R brut.

Franc suisse

Date	Plus haut	Plus bas	Clôture	%K:5	%D:5	%D Lente
9/16	68.07	67.24	67.83			
9/17	68.22	67.79	67.97			
9/18	67.61	66.81	67.36			
9/19	67.52	67.02	67.25			
9/20	67.57	66.87	67.50	48.94		
9/23	68.21	67.89	68.04	87.23		
9/24	68.53	67.48	67.64	48.26	60.57	
9/25	67.87	67.57	67.71	50.60	60.54	
9/26	67.97	67.48	67.58	42.77	47.22	56.11
9/27	68.30	67.37	68.23	74.14	53.79	53.85
9/30	68.49	68.25	68.37	86.21	64.57	55.20

Illustration 30-1 Feuille de calcul de stochastique

- Le %K de la stochastique rapide est similaire au %R de Williams.
- Le %D de la stochastique rapide s'obtient en lissant le %K sur une période de 3 jours.
- Le %D de la stochastique rapide devient le %K de la stochastique lente et est lissé une fois de plus pour obtenir le %D de la stochastique lente.

La majorité des traders se servent de l'informatique pour construire une stochastique. Choisir la largeur d'une fenêtre de stochastique dépend de la tendance que vous essayez d'identifier. Une stochastique à très court terme (autour de 5 jours) vous aidera à capter les renversements à court terme. Une stochastique plus longue (14-21 jours) aidera à identifier les tournants de marché plus significatifs.

Illustration 30-1 Feuille de calcul de stochastique

• Le %K de la stochastique rapide est similaire au %R de Williams.

• Le %D de la stochastique rapide s'obtient en lissant le %K sur une période de 3 jours. •
Le %D de la stochastique rapide devient le %K de la stochastique lente et est lissé une fois de plus pour obtenir le %D de la stochastique lente.

La majorité des traders se servent de l'informatique pour construire une stochastique. Choisir la largeur d'une fenêtre de stochastique dépend de la tendance que vous essayez d'identifier. Une stochastique à très court terme (autour de 5 jours) vous aidera à capter les renversements à court terme. Une stochastique plus longue (14-21 jours) aidera à identifier les tournants de marché plus significatifs.

La psychologie de la foule

Chaque prix représente un consensus de tous les participants au marché sur la valeur au moment de la transaction. Les prix de clôture quotidiens sont importants parce que les appels de marge sur les comptes de trading sont calculés à partir de ces cours. Le plus haut marqué sur n'importe quelle période de temps marque la puissance maximale des haussiers au courant de celle-ci. Le plus bas de la période montre la puissance maximale des baissiers au courant de celle-ci.

La stochastique mesure la capacité des haussiers ou des baissiers à clôturer le marché à proximité de la bordure haute ou basse du récent range. Quand les prix montent, les marchés ont tendance à clôturer près des plus hauts. Si les haussiers peuvent tirer les prix vers le haut pendant la journée mais ne peuvent pas les clôturer à proximité du sommet, la stochastique se retourne vers le bas. Elle montre que les haussiers sont plus faibles qu'en apparence et donne un signal de vente.

Les clôtures quotidiennes ont tendance à arriver près des plus bas dans le cadre de tendances baissières. Quand une barre clôture près de ses plus hauts, cela nous montre que les baissiers peuvent seulement tirer les prix vers le bas dans le cadre de la journée mais qu'ils ne sont pas capables de les garder à ces niveaux. Un retournement par le haut de la stochastique montre que les baissiers sont plus faibles qu'en apparence et nous lance un signal d'achat.

LES REGLES DE TRADING : STOCHASTIQUE

La stochastique montre quand les haussiers ou les baissiers se renforcent ou s'affaiblissent. Cette information vous aide à décider qui des haussiers ou des baissiers ont les meilleures chances de gagner la bataille courante sur le marché. Il est payant de traiter avec les gagnants et contre les perdants.

La stochastique donne trois types de signaux de trading, énumérés ici par ordre d'importance: les divergences, les niveaux marqués par les lignes de stochastique, et leur direction (illustration 30-2).

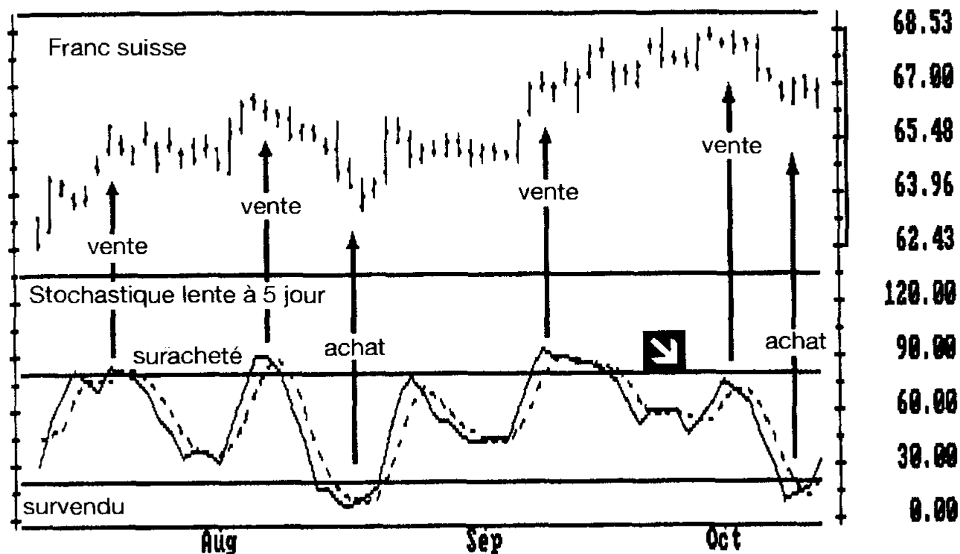


Illustration 30-2 La stochastique lente à cinq jours

Illustration 30-2 La stochastique lente à cinq jours

Les courbes de stochastique nous aident à identifier les zones de sommets et de creux quand elles se déplacent au-dessus ou au-dessous de leurs lignes de référence. Ces signaux fonctionnent bien dans le cadre de trading ranges mais apparaissent de façon prématurée quand débute une nouvelle tendance (voir début septembre). La stochastique donne ses meilleurs signaux quand elle diverge avec les prix. Il y a eu une divergence de classe A début octobre, juste avant une cassure violente des prix vers le bas.

Une fois que vous vous êtes positionné long ou court en utilisant une stochastique, placez un stop de protection immédiatement au-dessous du plus bas mineur le plus récent ou au-dessus du plus haut mineur le plus récent. On a un signal d'achat sur le bord droit du graphique - il est temps de couvrir ses courts et d'acheter.

Les signaux d'achat et de vente les plus puissants des stochastiques sont donnés par les divergences entre cet indicateur et les prix.

1. Une divergence haussière se produit quand les prix tombent sur un nouveau plus bas mais que la stochastique trace un plus bas au-dessus de celui qui a été enregistré au cours du déclin précédent. Cela montre que les baissiers perdent des forces et que les prix tombent par simple inertie. Dès que la stochastique est remontée de son second creux, elle lance un fort signal d'achat: passez long et placez un stop de protection au-dessous du plus bas le plus récent tracé par le marché. Les meilleurs signaux d'achat se produisent quand le premier creux est au-dessous de la ligne de référence basse et que le second est au-dessus d'elle.

2. Une divergence baissière se produit quand les prix montent jusqu'à un nouveau plus haut mais que la stochastique trace un sommet inférieur à celui qu'elle a enregistré lors du précédent rallye. Cela montre que les haussiers deviennent plus faibles et les prix remontent par simple inertie. Dès que la stochastique s'est retournée de son second sommet, elle lance un signal de vente: passez court et placez un stop de protection au-dessus du pic sur les prix le plus récent. Les meilleurs signaux de vente se produisent quand le premier sommet est au-dessus de la ligne de référence haute et le second en dessous.

Survendu et suracheté

Quand la stochastique grimpe au-dessus de sa ligne de référence supérieure, elle montre ainsi que le marché est suracheté. Suracheté veut dire trop élevé, prêt à retomber. Quand la stochastique tombe au-dessous de sa ligne de référence inférieure, elle montre ainsi que le marché est survendu. Survendu veut dire trop bas, prêt à remonter.

Ces signaux fonctionnent bien dans le cadre de trading ranges mais pas quand le marché est en train de développer une tendance. Dans le cadre de tendances haussières, la stochastique devient rapidement surachetée et lance constamment des signaux de vente tandis que le marché grimpe. Dans le cadre de tendances baissières, la stochastique devient rapidement survendue et ne fait que lancer des signaux prématurés. **Il est intéressant de combiner une stochastique avec un indicateur de suivi de tendance à long terme (voir chapitre 43)**. Le système de trading du Triple Écran permet aux traders de prendre des signaux d'achats de leurs stochastiques en quotidien seulement quand la tendance en hebdomadaire est ascendante. Quand la tendance en hebdomadaire est descendante, le système permet aux traders de prendre seulement les signaux de ventes de leur stochastique en quotidien.

3. Quand vous identifiez une tendance ascendante sur un graphique en hebdomadaire, attendez de voir les courbes de stochastique en quotidien décliner au-dessous de leur ligne de référence basse. Ensuite, sans attendre que ces lignes se recroisent ni que la stochastique se retourne, placez un ordre d'achat au-dessus du plus haut de la barre de prix la plus récente. Une fois que vous êtes long, placez un stop de protection au-dessous de la mesure la plus basse entre le plus bas de la journée de trading ou de la précédente.

La forme du creux tracé par la stochastique nous indiquera souvent si un rallye a des chances d'être fort ou faible. Si le creux est étroit et peu profond, cela nous montre que les baissiers sont faibles et le rallye a alors toutes les chances d'être fort. Si ce creux est profond et large, cela nous montre que les baissiers sont forts et que le rallye a toutes les chances d'être faible. Il est préférable de ne conserver que les forts signaux d'achat.

4. Quand vous identifiez une tendance baissière sur un graphique en hebdomadaire, attendez de voir les courbes de stochastiques en quotidien grimper au-dessus de la ligne de référence haute. Ensuite, et sans attendre qu'elles se recroisent ou qu'elles se retournent à la baisse, placez un ordre de vente légèrement au-dessous du plus bas de la dernière barre de prix. Au moment où les courbes de stochastique se croiseront, il y a de fortes chances que le marché soit déjà en chute libre. Une fois que vous êtes court, placez un stop de protection audessus de la mesure la plus haute entre le plus haut de la journée de trading ou de la précédente.

La forme du sommet que trace la stochastique indique souvent si le déclin a des chances d'être profond ou mou. Un sommet étroit de la stochastique montre que les haussiers sont faibles et qu'un déclin sévère est probable. Un sommet de stochastique qui est haut et large montre que les haussiers sont forts - il est alors préférable de ne pas tenir compte du signal de vente.

5. N'achetez pas quand la stochastique est surachetée et ne vendez pas à découvert quand elle est survendue. Cette règle permet de filtrer la plupart des signaux perdants.

Direction des courbes

Quand les deux courbes de stochastique vont dans la même direction, elles confirment la tendance à court terme. Quand les prix montent et que montent les deux courbes de stochastique, c'est que la tendance ascendante a toutes les chances de se poursuivre. Quand les prix glissent et que les deux courbes de stochastique tombent, la tendance baissière à court terme a toutes les chances de se poursuivre.

De plus amples informations sur la stochastique

La stochastique peut être utilisée sur n'importe quelle période de temps, y inclus l'hebdomadaire, le quotidien, et l'intra-day. La stochastique en hebdomadaire change habituellement de direction une semaine avant l'histogramme de MACD en hebdomadaire. Si la stochastique en hebdomadaire se retourne, elle nous avertit que l'histogramme de MACD en hebdomadaire a de bonnes chances de se retourner la semaine suivante. C'est un signal nous indiquant de resserrer nos stops sur les positions existantes ou de commencer à prendre nos bénéfices.

Choisir la largeur de la fenêtre de la stochastique est important. Les oscillateurs à court terme sont plus sensibles. Les oscillateurs à long terme se retournent seulement sur les sommets et les creux importants. Si vous utilisez une stochastique comme seul oscillateur, alors une stochastique plus longue sera préférable. Si vous utilisez la stochastique comme partie d'un système de trading, combinée avec des indicateurs de suivi de tendance, alors une stochastique plus courte est préférable.

Une façon ingénieuse d'utiliser la stochastique, qui a été popularisée par Jacob Bernstein, est appelée la stochastique "pop". Quand la stochastique croise par le haut la ligne haute de référence, elle indique de la force. Vous pouvez passer acheteur pour un rallye rapide et être prêt à vendre dès que la stochastique se retourne à la baisse. Ce signal peut vous aider à capter le dernier clapotis de la vague haussière.

La stochastique est l'un des outils favoris des concepteurs de systèmes de trading automatiques. Les alchimistes des temps modernes essaient d'utiliser la stochastique de façon purement mécanique, achetant et vendant quand les deux courbes de stochastique se croisent. Ils se débarrassent ensuite de l'indicateur à partir du moment où il ne parvient pas à délivrer les résultats merveilleux attendus. Baser son trading sur le croisement des courbes de stochastique n'est pas intéressant, quelle que soit la façon dont vous optimisez le système, parce que la stochastique ne marche pas de la même façon quand le marché est sur une tendance et quand il est dans un trading range.

31. LE RELATIVE STRENGTH INDEX

Le Relative Strength Index (RSI) est un oscillateur qui a été mis au point par J. Welles Wilder. Il est aujourd'hui intégré dans la plupart des logiciels de charting. Le RSI mesure la force de n'importe quel produit de trading en suivant les changements des prix de clôture. C'est un indicateur avancé ou simultané - jamais retardé.

RSI = 100 -100/1 + RS

RS -_ moyenne des gains marqués sur les jours en hausse pour un nombre sélectionné de jours/ moyenne des pertes marquées sur les jours en baisse pour le même nombre de jours.

La structure des pics et des creux tracés par un RSI ne change pas en fonction de la largeur de la fenêtre de temps. Les signaux de trading deviennent plus visibles avec un RSI plus court, comme à 7 ou 9 jours. La majorité des traders utilisent des ordinateurs pour calculer et tracer le RSI. Suivez les étapes suivantes pour calculer un RSI à 7 jours sur n'importe quel marché:

1. Obtenez les cours de clôture pour les 7 derniers jours.
2. Déterminez tous les jours où le marché a clôturé au-dessus de la veille et additionnez tous les points ainsi gagnés. Divisez cette somme par 7 pour obtenir le gain moyen marqué de clôture à clôture sur jours en hausse.
3. Trouvez tous les jours où le marché a clôturé au-dessous de la veille et additionnez tous les points perdus sur ces déclins. Divisez la somme par 7 pour obtenir la perte moyenne marquée de clôture à clôture sur jours en baisse.
4. Divisez le gain moyen sur clôtures en hausse par la perte moyenne sur clôtures en baisse pour obtenir la Relative Strength (RS). Insérez la RS dans l'équation ci-dessus pour aboutir au RSI - le Relative Strength Index.
5. Répétez ce processus au quotidien (voir feuille de calcul, illustration 31-1).

Franc suisse

Date	Clôture	MoyHau:7	MoyBai:7	RSI:7
10/29	77.34			
10/30	78.02			
10/31	77.71			
11/1	78.45			
11/2	79.15			
11/5	79.91			
11/6	79.63			
11/7	79.99	0.4629	0.0843	84.60
11/8	79.96	0.3967	0.0765	83.83
11/9	79.94	0.3401	0.0685	83.24
11/12	79.96	0.2943	0.0587	83.38
11/13	79.76	0.2523	0.0789	76.18
11/14	80.09	0.2634	0.0676	79.58
11/15	79.72	0.2258	0.1108	67.08
11/16	80.10	0.2478	0.0950	72.29

Illustration 31-1 Feuille de calcul de la Relative Strength à sept jours

Commencez par calculer le gain moyen sur clôtures en hausse et la perte moyenne sur clôtures en baisse pour les 7 derniers jours. Insérez ce résultat dans la formule du RSI et commencez ensuite à utiliser les calculs simplifiés, comme on vous le montre dans le texte.

Illustration 31-1 Feuille de calcul de la Relative Strength à sept jours

Commencez par calculer le gain moyen sur clôtures en hausse et la perte moyenne sur clôtures en baisse pour les 7 derniers jours. Insérez ce résultat dans la formule du RSI et commencez ensuite à utiliser les calculs simplifiés, comme on vous le montre dans le texte.

Si vous calculez un RSI à la main, vous pouvez vous simplifier la tâche. Une fois que vous avez les données requises pour 7 jours, remplacez les étapes 2 et 3 sur tous les jours suivants de la manière suivante:

2. Multipliez le gain moyen sur clôtures en hausse de la veille par 6, ajoutez-y le gain moyen sur clôture du jour, s'il y en a un, et divisez le total par 7. C'est le nouveau gain moyen sur clôtures en hausse.
3. Multipliez la perte moyenne sur clôtures en baisse de la veille par 6, ajoutez-y la perte moyenne sur clôture du jour, s'il y en a une, et divisez le total par 7. C'est la nouvelle perte moyenne sur clôture en baisses. Passez ensuite à l'étape 4 (voir page précédente).

Le RSI fluctue entre 0 et 100. Quand le RSI atteint un pic et retombe, il identifie un sommet. Quand le RSI tombe et puis remonte, il identifie un creux. Ces retournements se produisent à des niveaux différents suivant les marchés ou même sur un même marché, dans le cadre de phases haussières et de phases baissières.

Les niveaux de surachat et de survente varient d'un marché à l'autre et d'une année à l'autre. Il n'existe aucun niveau magique où seraient tracés tous les sommets et les creux. Mes signaux surachetés et survendus sont comme une lecture chaude et une lecture froide sur un thermomètre. La même température ne signifie pas du tout la même chose suivant que nous nous trouvons en été ou en hiver.

Les lignes de référence horizontales doivent couper au travers des pics les plus élevés et des creux les plus profonds du RSI. Ils sont souvent tracés à 30 et 70. Certains traders utilisent les niveaux 40 et 80 sur des marchés haussiers, et 20 et 60 sur des marchés baissiers. Utilisez la règle des 5 %: tirez chaque ligne à un niveau au-delà duquel le RSI a passé moins de 5% de son temps dans les 4 à 6 derniers mois. Ajustez vos lignes de référence aux nouvelles données tous les trois mois.

La psychologie collective

Chaque prix représente le consensus sur la valeur de tous les participants au marché au moment de la transaction. Le prix de clôture reflète le consensus le plus important de la journée parce que les appels de marge sur les comptes de traders dépendent de lui. Quand le marché clôture plus haut, les haussiers gagnent

de l'argent et les baissiers en perdent. Quand le marché clôture en baisse, les baissiers gagnent de l'argent et les haussiers en perdent.

La plupart des traders sur les marchés attachent plus d'attention aux cours de clôture qu'à tous les autres cours de la journée. Dans les marchés de futures, l'argent est transféré des comptes des perdants sur ceux des gagnants à la fin de chaque journée de trading. Le RSI nous montre lesquels des haussiers et des baissiers sont les plus forts au moment de la clôture - le moment crucial de décompte de l'argent sur le marché.

LES REGLES DE TRADING : RELATIVE STRENGTH INDEX ; RSI

Le RSI donne trois types de signaux de trading. Ces derniers sont, par ordre d'importance, les divergences, les figures graphiques, et le niveau du RSI.

Divergences haussières et baissières

Ce sont les divergences entre un RSI et les prix qui donnent les signaux d'achat et de vente les plus puissants. Elles ont tendance à se produire sur les principaux sommets et creux de marché. Elles nous montrent quand la tendance est faible et prête à se retourner (illustration 31-2)

Les divergences haussières donnent des signaux d'achat. Elles se produisent quand les prix tombent sur un nouveau plus bas mais que le RSI dessine un creux moins profond que durant son précédent déclin. Achetez dès que le RSI se retourne à la hausse à partir de son second creux, et placez un stop de protection au-dessous du plus récent plus bas mineur sur les prix. Les signaux d'achat sont plus particulièrement forts si le creux du RSI est au-dessous de sa ligne de référence basse et que son creux st suivant eau-dessus de cette ligne.

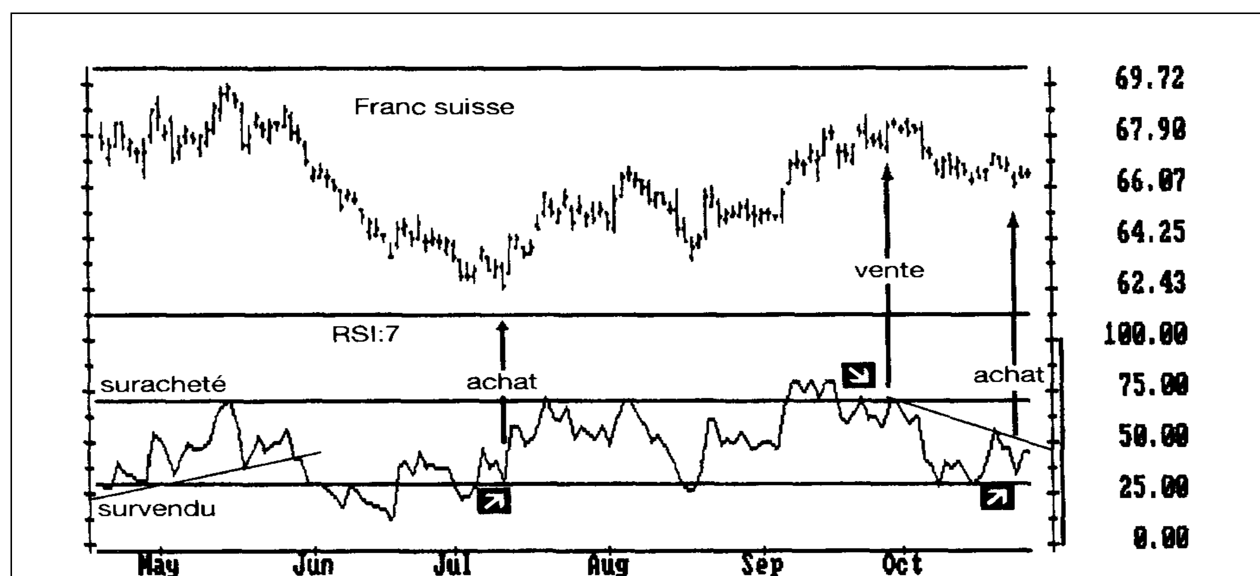


Illustration 31-2 Relative Strength Index à sept jours

Illustration 31-2 Relative Strength Index à sept jours

Le RSI donne ses meilleurs signaux de trading quand il diverge des prix. Ses divergences les plus fortes sont celles où les prix montent sur de nouveaux plus hauts ou tombent sur de nouveaux plus bas, alors que le RSI ne parvient pas à franchir sa ligne de référence. Le RSI a tendance à casser ses lignes de tendance avant les prix. En plus de ceux que nous avons notés, vous pouvez trouver plusieurs autres exemples sur ce graphique où la cassure des lignes de tendance du RSI indique des points de retournement sur le franc suisse. Sur le bord droit de ce graphique, dès que le RSI cassera au-dessus de sa ligne de tendance, il confirmera une divergence haussière et donnera un signal fort d’achat.

Figures graphiques

Les méthodes classiques de charting fonctionnent mieux avec le Relative Strength Index qu'avec d'autres indicateurs. Les lignes de tendance, les droites de support et résistance, les figures en tête et épaules fonctionnent bien sur un RSI. Une courbe de RSI achève souvent ces figures quelques jours avant la courbe des prix, nous donnant ainsi des indices sur les évolutions probables de la tendance. Par exemple, les lignes de tendance de RSI sont souvent cassées un à deux jours avant celles des prix.

3. Quand un RSI casse au-dessus de sa ligne de tendance baissière, placez un ordre d'achat au-dessus de la ligne de tendance des prix de façon à saisir une cassure de la ligne par le haut.

4. Quand un RSI casse sa ligne de tendance haussière, placez un ordre de vente à découvert au-dessous de la ligne de tendance des prix pour saisir sa cassure par le bas.

Niveaux de RSI

Quand le RSI monte au-dessus de sa ligne de référence haute, cela montre que les haussiers sont forts mais que le marché est suracheté et en train d'entrer dans sa zone de vente. Quand le RSI décline au-dessous de sa ligne de référence basse, cela montre que les baissiers sont forts mais que le marché est survendu et en train d'entrer dans sa zone d'achat.

Il est payant d'acheter en utilisant les signaux de surachat du RSI en quotidien seulement quand la tendance en hebdomadaire est ascendante. Il vaut la peine de vendre à découvert en utilisant les signaux de vente du RSI en quotidien seulement quand la tendance en hebdomadaire est descendante (voir chapitre 43).

5. Achetez quand le RSI tombe au-dessous de sa ligne de référence basse et remonte ensuite au-dessus.

6. Vendez à découvert quand le RSI monte au-dessus de sa ligne de référence haute et puis la croise ensuite par le bas.

Plus sur le RSI

Quelques traders tentent de trouver une signification plus profonde aux structures tracées par un RSI. Certains analystes ont décrit des formations appelées renversement positif et négatif, qui à leurs dires permettent d'anticiper l'étendue de tout mouvement de prix avec l'aide de structures du RSI. À ce jour nous n'avons eu aucun compte-rendu démontrant le succès manifeste de ces méthodes sinon ceux qu'ont dressé leurs promoteurs eux-mêmes.

V. LES POINTS CAPITAUX NEGLIGES

32. LES VOLUMES

Les volumes représentent l'activité des traders et des investisseurs. Chaque unité de volume sur le marché reflète l'action de deux personnes: un trader vend une action et un autre l'achète, ou alors un trader achète un contrat et un autre le vend. Les volumes quotidiens représentent le nombre de contrats ou d'actions échangés en une journée.

Les traders pointent habituellement les volumes sous forme d'histogramme - des barres verticales dont la hauteur reflète les volumes quotidiens (illustration 32-1). Ils les dessinent habituellement au-dessous des prix. Les mouvements sur les volumes montrent comment les haussiers et les baissiers réagissent aux mouvements des prix. Ces mouvements offrent des indices nous permettant de déterminer dans quelle mesure les tendances ont des chances de se prolonger ou de se renverser.

Certains traders se désintéressent des volumes. Ils prétendent que les prix reflètent déjà toute l'information connue du marché. Ils disent, "on vous paie en fonction du prix pas des volumes". Ceci étant, les professionnels savent bien que l'analyse des volumes leur permet de mieux comprendre le marché et d'améliorer leur trading.

Il existe trois façons de mesurer les volumes qui sont respectivement:

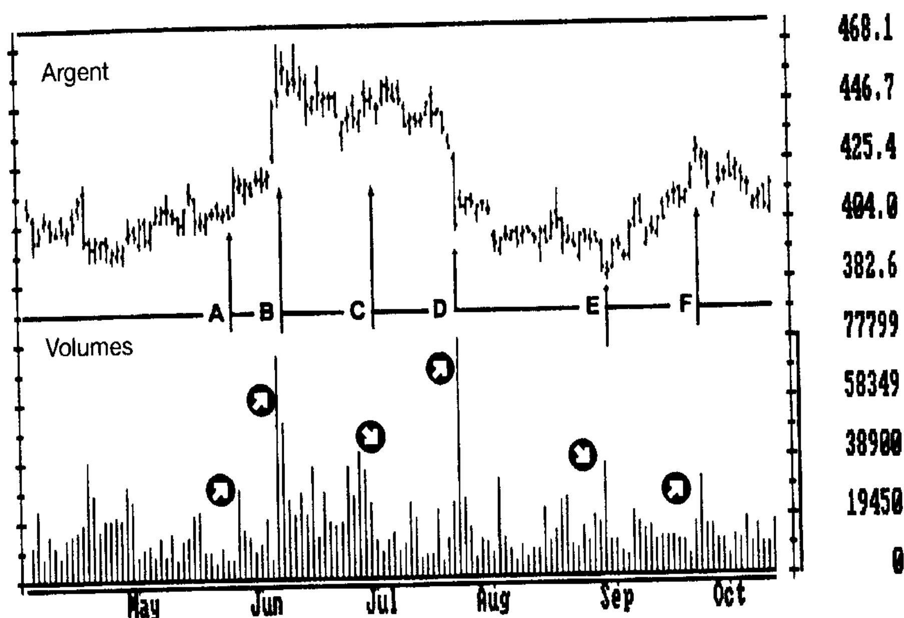


Illustration 32-1 Les volumes

Illustration 32-1 Les volumes

> Pour interpréter des volumes, vous devez rapprocher leurs évolutions des évolutions sur les prix:
>
> A. Une hausse des volumes dans le cadre d'une tendance haussière laisse entendre une hausse des prix. Achetez ou augmentez vos positions longues.
>
> B. Un bond des prix sur au moins un doublement des volumes moyens. C'est un signe d'un "blow-off" potentiel (mouvement haussier excessif marquant souvent la fin d'une tendance haussière). Resserrez vos stops sur vos positions longues.
>
> C. Les prix montent près du niveau de leur pic précédent, mais les volumes sont beaucoup plus bas. Cette divergence baissière indique un sommet. Vendez vos longs et passez court.

D. Les prix s'effondrent sur des volumes très importants, signe de panique à bord. De tels creux marqués par le paroxysme sont généralement testés à nouveau. Resserrez vos stops sur vos positions courtes.

E. L'argent tombe à un nouveau point bas, mais les volumes sont inférieurs à ce qu'ils étaient en D - c'est un test classique de creux de paroxysme.

F. Un nouveau plus haut sur les prix s'accompagne d'un accroissement des volumes, similaire à ce qui s'est produit en A. Continuez de conserver les positions longues.

1. Le nombre d'actions ou de contrats effectivement échangés. Par exemple, le New York Stock Exchange reporte ses volumes de cette façon. C'est la manière la plus objective de mesurer les volumes.

2. Le nombre de transactions qui ont eu lieu. C'est ainsi que le London Stock Exchange reportait jusqu'à un passé récent ses volumes. Cette méthode est moins objective parce qu'elle ne fait pas la distinction entre une transaction portant sur 100 actions et une autre sur 5000. 3. Le "tick volume" qui représente le nombre de changements de prix qui s'est produit sur une période donnée, comme toutes les 10 minutes ou toutes les heures. Cette statistique est appelée le "tick volume" parce que la plupart des échanges sont équivalents à un tick. La majorité des bourses de futures aux États-Unis ne reportent pas les volumes en intra-day (tout au long de la journée), et les day-traders utilisent le "tick volume" en remplacement d'une statistique sur les volumes.

Les volumes reflètent l'activité des acheteurs et des vendeurs. Si vous comparez les volumes de deux marchés différents, cela vous montrera lequel des deux est le plus actif ou le plus liquide. Sur des marchés liquides vous avez des chances d'avoir des écarts d'exécution moindres que sur des marchés étroits et à faibles volumes.

La psychologie de la foule

Les volumes reflètent le degré d'implication financière et émotionnelle des participants à un marché, ainsi que l'intensité de leur douleur. Une transaction débute par un engagement financier entre deux personnes. La décision d'acheter et de vendre est peut-être rationnelle, mais l'acte d'achat ou de vente crée un engagement émotionnel chez la majorité des gens. Tant acheteurs que vendeurs meurent d'envie d'avoir raison. Ils crient avec le marché, prient, et usent d'amulettes. Les volumes reflètent le degré d'engagement émotionnel des traders.

Chaque nouveau tick retire de l'argent des mains des perdants et en place entre les mains des gagnants. Quand les prix augmentent, les longs gagnent de l'argent et les courts en perdent. Ceux qui gagnent se sentent heureux et exultent, tandis que les perdants se sentent déprimés et en colère. Chaque fois ; que les prix changent, à peu près la moitié des traders ont mal. Quand les prix montent, les baissiers ressentent la douleur, et quand les prix tombent, ce sont ': les haussiers qui souffrent. Plus la croissance des volumes est forte, et plus il y a de souffrance dans le marché.

Les traders réagissent aux pertes comme les grenouilles à l'eau bouillante. Si vous jetez une grenouille dans une casserole d'eau bouillante, elle bondira en réaction à une douleur soudaine, mais si vous mettez cette même grenouille ; dans de l'eau froide que vous portez progressivement à ébullition, elle se laissera cuire vivante. Si un bond soudain des prix touche les traders, ils bondissent de douleur et liquident leurs positions perdantes. Ces mêmes perdants peuvent être très patients si leurs pertes augmentent progressivement.

Vous pouvez perdre beaucoup d'argent sur un marché endormi, comme celui du maïs, sur lequel un mouvement d'un "cent" sur le contrat ne vaut que 50$ de capital. Si le maïs évolue contre vous de quelques "cents" par jour, la souffrance est facilement tolérable. Si vous vous accrochez, ces "cents" peuvent se transformer au total en milliers de dollars de pertes. Les mouvements brutaux, à l'opposé, obligent les traders pris de panique à couper leurs pertes. Une fois que les mains faibles se sont fait sortir, le marché est à point pour repartir de l'avant. Les tendances peuvent durer longtemps sur des volumes modérés mais peuvent expirer après une envolée des volumes.

Qui achètera les titres au trader qui prend ses pertes sur une position longue qui a mal tourné? Ce sera peut-être un vendeur à découvert qui prendra ses bénéfices en couvrant ses positions courtes. Ce pourra être un chasseur de bonnes affaires qui entrera sur le marché parce que les prix "sont descendus trop bas". Ce "bottom picker" prendra la position d'un perdant qui s'est fait `? lessiver - et soit il attrape bien le creux (ou le "bottom") soit il se transforme à son tour en perdant.

Qui vendra à un trader qui achète pour couvrir une position courte qui a mal tourné? Ce sera peut-être un investisseur doté de bon sens qui prendra ses bénéfices sur une position longue. Ce pourra être également un "top picker" (celui qui tente de capter le sommet) qui vendra à découvert parce qu'il pense que les prix sont "trop élevés". Il prendra la position du perdant qui a été obligé de se couvrir, et seul l'avenir nous dira s'il a eu tort ou ràison.

Quand les vendeurs à découvert jettent l'éponge au beau milieu d'un rallye, ils rachètent le titre pour se couvrir et par cette action poussent le marché encore plus haut. Les prix grimpent, contraignent encore plus de courts à lâcher leurs positions, et ce rallye s'auto-entretient ainsi. Quand les longs abandonnent dans le cadre de phases de déclin, ils vendent et poussent ainsi le marché encore plus bas. Des prix qui s'effondrent contraignent encore plus de longs à lâcher leurs positions et la chute s'auto-entretient ainsi. Ce sont les perdants qui en jetant l'éponge propulsent les tendances. Une tendance qui se développe sur des volumes réguliers a de bonnes chances de se prolonger. Ces volumes réguliers nous montrent que de nouveaux perdants remplacent ceux qui se sont fait lessiver. Les tendances ont besoin qu'on leur fournisse une nouvelle fournée de perdants un peu comme les bâtisseurs de pyramides de l'Egypte ancienne avaient besoin de nouvelles fournées d'esclaves. .

Une chute des volumes indique que le remplacement des perdants par de nouveaux venus se fait difficilement et donc que la tendance a toutes les chances de se retourner. Cela se produit une fois que suffisamment de perdants comprennent leur erreur. Les perdants de la première heure continuent de jeter l'éponge, mais de moins en moins de nouveaux perdants entrent sur ce même marché. Des volumes en baisse donnent le signe que la tendance est sur le point de se renverser.

Une explosion des volumes à des niveaux excessivement forts donne également le signal qu'une tendance est proche de sa fin. Cela nous montre que la plupart des perdants sortent du jeu. **Chacun d'entre vous se rappelle probablement avoir conservé une position perdante plus longtemps qu'il n'aurait dû. Une fois que la douleur n'est plus tolérable et que vous abandonnez, la tendance se renverse et le marché prend la direction que vous prévoyiez, mais sans vous! Cela se produit très souvent parce que la majorité des amateurs réagissent de façon similaire à la pression et abandonnent en même temps. Les professionnels ne s'accrochent pas à un marché qui les punit. Ils clôturent rapidement leurs positions perdantes et les renversent, ou alors passent en touche, se tenant prêts à retourner dans le jeu.**

Les volumes restent habituellement faibles dans le cadre d'un trading range car il y a relativement peu de souffrances. Les gens se sentent à l'aise quand les mouvements de prix sont faibles, et les marchés sans tendance donnent l'impression de ne jamais finir. La cassure est généralement associée à une poussée des volumes car les perdants sortent en touche. Une cassure sur de faibles volumes montre un faible engagement émotionnel pour la nouvelle tendance. Ce qui ici, indique qu'il est probable de voir les prix retourner dans leur trading range.

Des volumes en hausse durant des rallyes montrent une croissance du nombre des acheteurs et des vendeurs à découvert sur le marché. Les acheteurs sont empressés d'acheter même s'ils doivent payer plus, et les courts sont empressés de leur vendre. Des volumes en hausse montrent que les perdants qui, abandonnent sont remplacés par une nouvelle fournée de perdants.

Quand les volumes rétrécissent durant un rallye, cela nous montre que les haussiers sont moins empressés d'acheter, tandis que les baissiers ne courent plus aux abris. Les baissiers intelligents sont partis depuis longtemps, et ont étés suivis par des baissiers faibles qui n'ont pu supporter la douleur. Des volumes qui tombent nous montrent que du carburant est enlevé à la tendance haussière et qu'elle est prête à se retourner.

Quand les volumes s'assèchent dans le cadre de déclins, cela montre que les baissiers sont moins empressés de vendre à découvert, tandis que les haussiers ne fuient plus à toute allure. Les haussiers intelligents ont vendu il y a longtemps, et les haussiers faibles ont été décrochés. Des volumes qui tombent montrent que les haussiers qui demeurent ont un plus fort niveau de tolérance à la douleur. Peut-être sont ils mieux capitalisés ou ont-ils acheté plus tard au cours de la baisse, ou bien encore l'un et l'autre sont-ils vrais. Des volumes en baisse identifient une zone où la tendance baissière a toutes les chances de se renverser.

Ce raisonnement s'applique à des horizons de temps à court et long terme. Comme règle de base, si les volumes du jour sont supérieurs à ceux de la veille, alors la tendance du jour a de bonnes chances de se prolonger.

LES REGLES DE TRADING : VOLUMES

Les termes "volumes forts" et "volumes faibles" sont relatifs. Ce qui est "faible" pour IBM sera "fort" pour Apple, tandis que ce qui est "faible" pour l'or sera "fort" pour le platine, et ainsi de suite. En règle générale, des "volumes forts" sur un marché donné représentent au moins 25% de plus que la moyenne des volumes des deux semaines les plus récentes, et des "volumes faibles" représentent au moins 25% de moins que la moyenne des volumes des deux semaines les plus récentes.

1. Des volumes forts confirment les tendances. Si les prix grimpent vers un nouveau pic et que les volumes atteignent de nouveaux points hauts, il est probable que les prix aillent tester à nouveau, voire dépasser, ce pic.

2. Si le marché tombe sur un nouveau plus bas tandis que les volumes atteignent un nouveau plus haut, c'est que ce creux a de bonnes chances d'être retesté voire dépassé. Un "creux de ventes paroxystiques" ("climax bottom") est pratiquement retesté chaque fois sur des volumes faibles, offrant ainsi une excellente opportunité d'achat.

3. **Si les volumes se resserrent tandis que la tendance se prolonge, c'est que cette tendance est mûre pour un renversement. Quand un marché fait un nouveau pic sur des volumes plus faibles, surveillez l'apparition d'une opportunité de vente à découvert. Cette technique ne marche pas aussi bien sur les bas de marché car un déclin peut persister sur de faibles volumes. Un dicton de Wall Street dit qu'il "faut une activité d'achat réelle pour faire grimper les titres, mais qu'ils peuvent tomber de leur propre poids".**

4. Surveillez les volumes durant les réactions à contre-tendance. Quand une tendance ascendante est ponctuée par un déclin, les volumes s'envolent habituellement sur une rafale de prises de bénéfices. Quand le plongeon se prolonge mais que les volumes rétrécissent, cela nous montre que les haussiers ne sont plus là ou alors que toute la pression vendeuse a été dépensée. Quand les volumes s'évaporent, cela montre que la réaction est proche de son terme et que la tendance ascendante est prête à reprendre. Ce phénomène identifie une bonne opportunité d'achat. Les tendances baissières majeures sont souvent ponctuées par des rallyes qui débutent sur de lourds volumes. Une fois que les baissiers aux mains faibles ont été décrochés, les volumes se resserrent, ce qui donne un signal de vente à découvert.

De plus amples informations sur les volumes

Vous pouvez utiliser une moyenne mobile pour définir la tendance sur les volumes. La pente d'une moyenne mobile exponentielle à 5 jours des volumes peut permettre de définir la tendance sur les volumes. Vous pouvez également tracer des lignes de tendance sur les volumes et surveiller leurs cassures (voir le chapitre 21). Les cassures sur les volumes confirment les cassures sur les prix. Les indicateurs basés sur les volumes nous fournissent des signaux timing plus précis que la seule courbe des volumes. Le Trader's Index, l'Herric' Payoff Index, le Force Index, et d'autres intègrent des données de volumes (voir les parties VI et VII).

33. INDICATEURS BASÉS SUR LES VOLUMES

Les traders peuvent utiliser plusieurs indicateurs techniques pour les aider à analyser les volumes. Certains traders suivent la moyenne mobile exponentielle à 5 jours des volumes. Sa pente identifie la tendance sur les volumes (voir chapitres 25 et 32). D'autres utilisent l'On- Balance Volume et l'Accumulation/Distribution.

L'ON-BALANCE VOLUME

L'On-Balance Volume (OBV) est un indicateur mis au point par joseph Granville et qu'il a décrit dans son livre New Strategy O f Daily Stock Market Timing. Granville utilisait l'OBV comme indicateur avancé sur le marché boursier, mais d'autres analystes l'ont utilisé sur les marchés de futures.

UOBV est le total cumulé des volumes. Il monte ou il tombe chaque jour, suivant que les prix clôturent plus haut ou plus bas que la veille. Quand une action clôture plus haut, ce qui montre que les haussiers ont gagné la bataille du jour, ses volumes d'échange pour cette journée sont ajoutés à l'OBV. Quand une action clôture plus bas, ce qui montre que les baissiers ont gagné la bataille du jour, les volumes de cette journée sont soustraits de l'OBV Si les prix clôturent au même niveau, l'OBV reste inchangée.

120n-Balance Volume monte et tombe souvent avant les prix - il se comporte comme un indicateur avancé. Comme le dit Granville, "les volumes sont la vapeur qui fait siffler le train".

La psychologie de la foule

Les prix représentent le consensus sur la valeur, tandis que les volumes représentent les émotions des participants au marché. Ils reflètent l'intensité des engagements des traders tant sur le plan financier que sur celui de leurs émotions, et donc l'intensité de la douleur chez les perdants (voir chapitre 32). UOBV est le total cumulé des volumes. Il suit les engagements des traders sur le marché et l'intensité de leur douleur.

Un nouveau plus haut sur l'OBV montre que les haussiers sont tout puissants, que les baissiers souffrent, et que les prix ont toutes les chances de monter. Un nouveau plus bas sur l'OBV montre que les baissiers sont tout puissants, que les haussiers souffrent , et que les prix ont toutes les chances de tomber. Quand les structures tracées par l'OBV dévient de celles que l'on voit sur les prix, cela nous montre que les émotions collectives ne sont pas en phase avec le consensus collectif. Une foule suivra plus facilement son coeur que sa raison. C'est la raison pour laquelle les changements de cap des volumes précèdent souvent les changements des prix.

LES SIGNAUX DE TRADING

Les structures développées par l'OBV sur ses sommets et ses creux sont plus importantes que les niveaux absolus de cet indicateur. Ces niveaux dépendent du moment où vous commencez à calculer l'indicateur de l'On-Balance Volume. Quand l'OBV grimpe et tombe en phase avec les prix, la tendance est confirmée. Si les prix atteignent un nouveau plus haut et si l'OBV atteint un nouveau plus haut, la tendance haussière à toutes les chances de se poursuivre. Si les prix atteignent un nouveau plus bas et que l'OBV tombe sur un nouveau plus bas, la tendance baissière a toutes les chances de se poursuivre. Il est plus prudent de traiter dans la direction de la tendance quand celle-ci est confirmée par l'OBV (illustration 33-1).

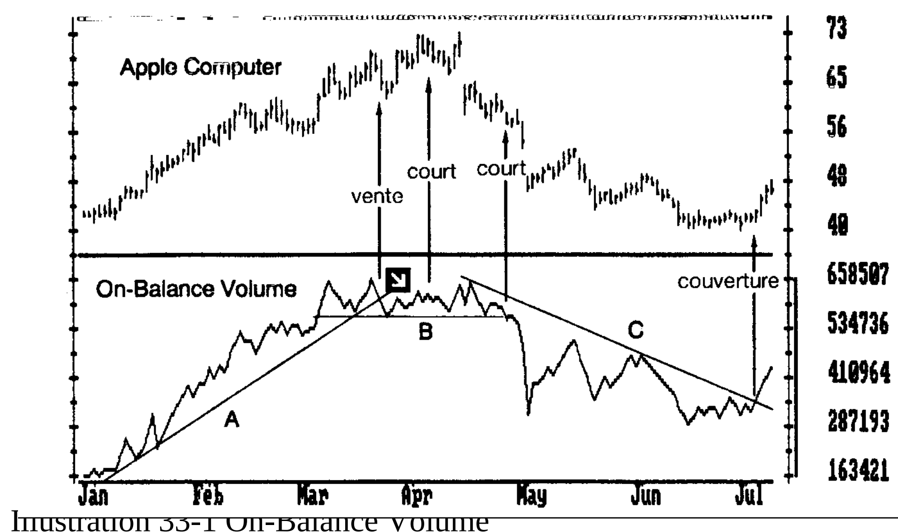


Illustration 33-1 On-Balance Volume

Quand l'OBV se déplace en phase avec les prix d'un véhicule de trading, il confirme la tendance sur les prix. La phase de hausse A sur l'OBV confirme un rallye sur le titre. Sa cassure en mars donne un signal de vente. Il y a deux signaux de vente à découvert sur ce sommet de l'OBV Le premier, début avril, est donné par une divergence baissière entre l'OBV et les prix. Deux semaines plus tard, l'OBV casse son support B, donnant ainsi un autre signal de vente à découvert. La ligne de tendance baissière de l'OBV marquée C confirme la glissade du titre Apple - conservez vos courts. Une cassure par le haut en juillet donne un signal de couverture des courts.

1. Quand l'OBV atteint un nouveau plus haut, il confirme la puissance des haussiers, indique que les prix ont toutes les chances de monter encore plus haut, et donne un signal d'achat. Quand l'OBV atteint un nouveau plus bas, il confirme le pouvoir des baissiers, nous dit que les prix devraient continuer à baisser, et donne un signal de vente à découvert.

2. L'OBV donne ses signaux d'achat et de vente les plus forts quand il lance une divergence avec la courbe des prix. Si les prix montent sur un rallye, subissent des prises de bénéfice puis montent vers de nouveaux plus hauts, alors même que l'OBV ne remonte que sur des plus hauts inférieurs aux précédents, cela nous donne une divergence baissière et lance un fort signal de vente. Si les prix déclinent, rebondissent, et puis retombent sur de nouveaux plus bas, tandis que l'OBV retombe parallèlement sur des plus bas moins importants, elle trace une divergence positive et donne un fort signal d'achat. Les divergences à long terme sont plus importantes que les divergences à court terme. **Les divergences qui prennent plusieurs semaines à se développer donnent de plus forts signaux que celles qui ne durent que quelques jours.**

3. Quand les prix sont sur un trading range et que l'OBV casse vers de nouveaux plus hauts, cela donne un signal d'achat. Quand les prix sont dans un trading range et que l'OBV casse par le bas et tombe sur de nouveaux plus bas, cela donne un signal de vente à découvert.

De plus amples informations sur l'OBV

L'une des raisons du succès qu'a rencontré Granville à son époque faste (voir chapitre 6) était qu'il combinait alors son OBV avec deux autres indicateurs - le Net Field Trend Indicator (Indicateur net du champ) et le Climax Indicator (Indicateur de paroxysme). Granville calculait l'OBV pour chaque titre du Dow Jones Industrial Average et classait les structures que prenaient son OBV en trois catégories: montante, tombante, ou neutre. II appelait cela le Net Field Trend du titre en question et lui allouait une note pouvant être +1, - 1, ou 0. Le Climax Indicator était la somme des Net Field Trends de chacune des 30 composantes du Dow.

Quand le marché boursier lançait un rallye et que le Climax Indicator marquait de nouveaux plus hauts, cela confirmait la force de la tendance et donnait un signal d'achat. Si le marché lançait un rallye alors que le Climax Indicator formait un pic inférieur au précédent, cela donnait un signal de vente. Vous pouvez vous représenter le Dow Jones Industrial Average comme une équipée de 30 chevaux tirant la diligence du marché. Le Climax Indicator montre combien de chevaux tirent vers le haut, combien tirent vers le bas et combien ne font rien. Si 24 chevaux sur 30 tirent vers le haut, un vers le bas et 5 se reposent, la diligence du marché a

toutes les chances de monter. Si neuf chevaux tirent vers le haut, 7 vers le bas, et 14 se reposent, alors la diligence a toutes les chances de dévaler la pente.

L'OBV, le Net Field Indicator, et le Climax Indicator peuvent être facilement programmés sur un ordinateur. Il serait certainement utile de les appliquer sur une base de données qui comprendrait toutes les actions du S&P 500. Un tel système pourrait produire de bons signaux de trading pour les marchés des futures et options sur S&P 500.

L'ACCUMULATION/DISTRIBUTION

L'indicateur a été inventé par Larry Williams et décrit dans son livre de 1972, How I Made a Million Dollars. Il a été mis au point pour faire office d'indicateur avancé sur les actions, mais de nombreux analystes l'ont appliqué ; aux futures. Ce qui fait l'originalité de l'accumulation/distribution (A/D) c'est que cet indicateur suit la relation entre le prix d'ouverture et celui de clôture en même temps que les volumes.

Si les prix clôturent plus haut qu'ils n'ont ouvert, c'est que les haussiers ont gagné la bataille du jour et l'A/D est positive. Si les prix clôturent plus bas qu'ils n'ont ouvert, c'est que les baissiers ont gagné la bataille du jour et l'A/D est négative. Si les prix clôturent là où ils ont ouvert, alors personne n'a gagné et l'A/D vaut zéro. Une somme cumulée des A/D quotidiennes nous donne un indicateur cumulé accumulation/distribution.

L’A/D n'octroie aux haussiers ou au baissiers qu'une portion des volumes du jour. Cette portion dépend du range du jour et de la distance séparant les cours d'ouverture et de clôture. Plus le spread entre ouverture et clôture est grand en fonction du range du jour, plus le changement sur l'accumulation/ distribution sera grand.

A/D = Clôture – Ouverture/ . Plus Haut - Plus Bas * Volumes

Par exemple, si la distance séparant le plus haut du jour de son plus bas est de 5 points alors que la distance entre l'ouverture et la clôture n'est que de 2 points, alors seulement 2/5eme des volumes totaux du jour seront alloués au camp des vainqueurs. La structure que trace les plus hauts et plus bas de la ligne A/D est plus importante que son niveau absolu, lequel dépend de la date de départ de la courbe.

Quand le marché monte, la majorité des gens se focalisent sur les nouveaux plus hauts. Mais si les prix ouvrent plus haut pour ensuite clôturer plus bas, alors l'A/D, qui suit ces relations, se renverse. Cela nous avertit que la tendance haussière est plus faible qu'elle n'en a l'air. Si l'A/D monte de quelques ticks alors que les prix sont en baisse, cela montre que les haussiers reprennent du poil de la bête.

Le comportement de la foule

Les prix d'ouverture et de clôture sont parmi les plus importants prix de la journée. Le prix d'ouverture reflète toutes les pressions qui se sont accumulées tandis que le marché était clos. Les ouvertures sont souvent dominées par les amateurs qui lisent leurs journaux le soir en rentrant chez eux et placent leurs ordres de trading le lendemain matin.

Les traders professionnels sont en activité tout au long de la journée. Ils traitent souvent contre les amateurs. Au fil de la journée, les vagues d'achats et de ventes des amateurs ou des institutionnels peu alertes se tassent progressivement. Les professionnels sont en général la force dominante sur le marché au moment de la cloche de clôture. Les prix de clôture sont tout particulièrement importants puisque la compensation des comptes de trading en dépend.

L'A/D suit le résultat des batailles quotidiennes que se livrent les amateurs et les professionnels. Elle marque un tick à la hausse quand les prix clôturent plus haut qu'ils n'ont ouvert - autrement dit quand les professionnels ont une plus forte conviction haussière que les amateurs. Elle marque un tick à la baisse quand les prix clôturent plus bas qu'ils n'ont ouvert - autrement dit quand les professionnels ont une plus forte conviction baissière que les amateurs. Il est payant de parier avec les professionnels et contre les amateurs.

LES REGLES DE TRADING : L'A/D

Quand le marché ouvre bas et clôture haut, il passe de faiblesse à force. L'A/D grimpe et montre que les professionnels de marché sont plus haussiers que les amateurs. Cela veut dire que le marché a de bonnes chances de gagner des points le lendemain. Quand l'A/D tombe, elle nous montre que les professionnels de marché sont plus baissiers que les amateurs. Quand le marché va de la force vers la faiblesse, cela indique qu'il a toutes les chances d'atteindre des plus bas inférieurs le lendemain.

Les meilleurs signaux de trading sont donnés par les divergences entre l'A/1 et les prix:

1. Si les prix grimpent sur un nouveau plus haut alors que l'A/D, quant à elle, atteint un pic inférieur au précédent, cela nous donne un signal de vente à découvert. Cette divergence baissière montre que les professionnels vendent "dans le rallye" (illustration 33-2).

2. Une divergence haussière arrive quand les prix tombent sur un nouveau plus bas mais que l'A/D s'arrête au-dessus du plus bas qu'elle avait enregistré lors du déclin précédent. Cela nous montre que les professionnels utilisent ce déclin pour acheter, et qu'un rallye va arriver.

De plus amples informations sur l'accumulation/distribution Quand vous passez long ou court, en suivant une divergence entre l'A/D et les prix, rappelez-vous que même les professionnels de marché peuvent se tromper. Utilisez des stops et protégez-vous en suivant la règle du chien des Baskerville (voir chapitre 23).

L'Accumulateur de volumes ("Volume accumulator"), mis au point par Marc Chaikin, est un indicateur très similaire à l'A/D. L'accumulateur de volume utilise un prix médian pour la journée au lieu du cours d'ouverture. Il est plus particulièrement utile aux analystes qui n'ont pas accès aux prix d'ouverture. Ses signaux de trading et ses règles d'interprétation sont similaires à ceux de l'accumulation/distribution.

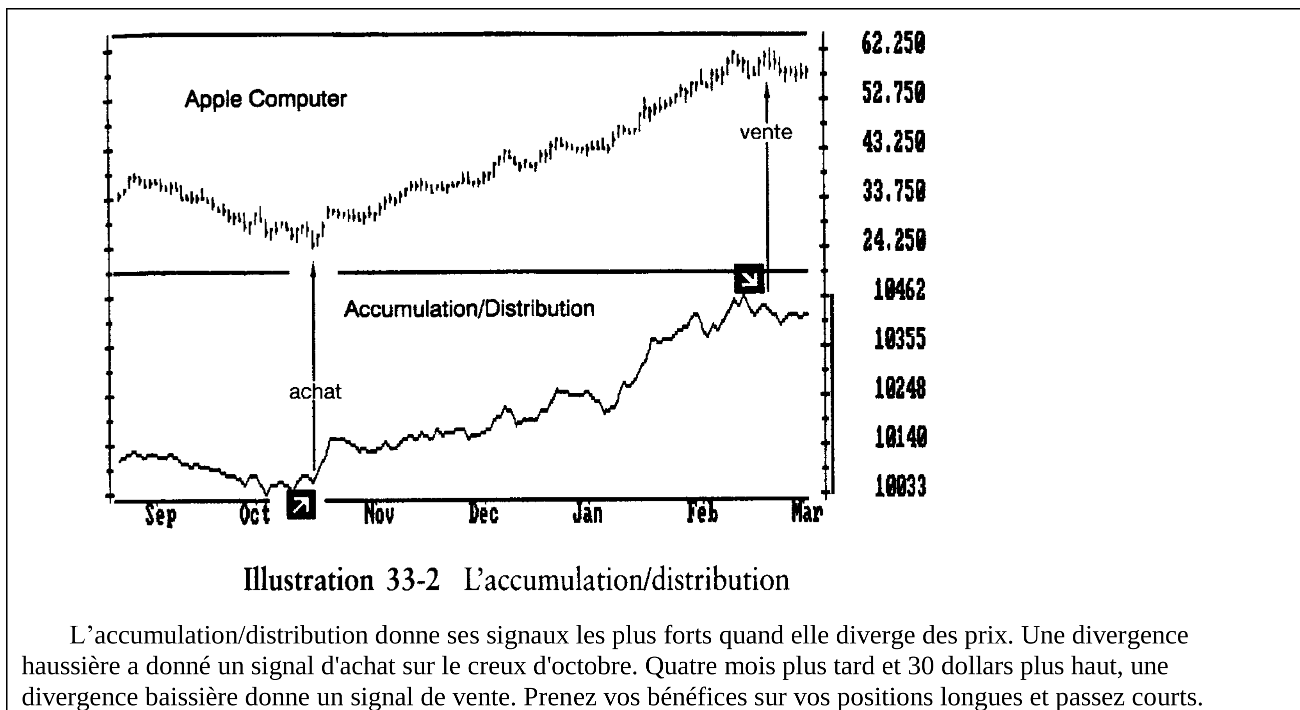


Illustration 33-2 L'accumulation/distribution

L'accumulation/distribution donne ses signaux les plus forts quand elle diverge des prix. Une divergence haussière a donné un signal d'achat sur le creux d'octobre. Quatre mois plus tard et 30 dollars plus haut, une divergence baissière donne un signal de vente. Prenez vos bénéfices sur vos positions longues et passez courts.

On peut tirer d'importants parallèles entre l'A/D et les graphiques en chandeliers japonais. Tous deux se focalisent sur la différence entre les prix d'ouverture et de clôture. L'A/D va plus loin que les chandeliers en prenant en compte les volumes.

34. LA POSITION OUVERTE

La position ouverte représente le nombre de contrats détenus par les acheteurs ou bien détenus à découvert par les vendeurs sur un marché donné, un jour donné. Elle nous donne le nombre de contrats existants. La position ouverte est égale indifféremment du nombre total des longs ou du nombre total des courts.

Les actions sont échangées en Bourse tant que la société qu'elles représentent reste indépendante et solvable. Les traders sur futures et sur options, d'un autre côté, traitent des contrats pour livraison future, lesquels expirent à un moment déterminé par avance.

Un acheteur de futures ou d'options qui veut accepter livraison et un vendeur qui veut livrer doivent attendre jusqu'au jour du premier appel à livraison. Ce délai permet de s'assurer que le nombre de contrats longs est égal au nombre de contrats courts.

Ceci dit, il est très rare que les traders sur futures ou options acceptent de livrer ou de se faire livrer les titres. La majorité des traders clôturent leurs positions avant le premier appel à livraison.

La position ouverte augmente ou baisse selon que nous voyons arriver de nouveaux traders sur le marché ou bien partir des traders existants. La position ouverte n'augmente que lorsqu'un nouvel acquéreur et un nouveau vendeur entrent sur le marché. La transaction qu'ils engagent crée un nouveau contrat. Par exemple si la position ouverte sur l'or à livraison d'avril sur le COMEX est de 8500 contrats, c'est donc que 8500 contrats sont détenus par des haussiers et 8500 contrats sont dus par des vendeurs à découvert à la clôture de cette journée de trading. Si la position ouverte monte à 8600, cela veut dire que 100 nouveaux contrats ont été achetés et vendus à découvert.

La position ouverte tombe quand un trader qui était long et un autre qui était court clôturent l'un contre l'autre leurs positions. Quand les deux clôturent leurs positions, la position ouverte tombe d'un contrat étant donné qu'un contrat disparaît bien. Si un nouveau haussier achète un contrat des mains d'un ancien haussier qui sort de sa position longue, la position ouverte reste inchangée. La position ouverte ne varie pas non plus quand un nouveau baissier vend à ancien baissier qui doit racheter un contrat parce qu'il veut, clôturer sa position courte.

Acheteur	Vendeur	Position ouverte
Nouvel acheteur	Nouveau vendeur	En hausse
Nouvel acheteur	Ancien acheteur revend	Inchangée
Ancien vendeur rachète pour se couvrir	Nouveau vendeur	Inchangée
Ancien vendeur rachète pour se couvrir	Ancien acheteur revend	En baisse

La majorité des marchés d'options et de futures ne publient leurs données de position ouverte qu'un jour après la publication des prix. Certains marchés mettent à disposition des numéros d'appel pour obtenir les chiffres estimatifs de positions ouvertes.

Les analystes techniques pointent habituellement la position ouverte au-dessous des barres de prix (illustration 34-1). Quelques services chartistes pointent également les positions ouvertes moyennes en historiques de plusieurs années pour tous les jours de l'année. La position ouverte donne un message important quand elle dévie de sa norme saisonnière. Elle varie fortement suivant les saisons sur nombre de marchés à cause des énormes programmes de couverture lancés par des opérateurs commerciaux et industriels en fonction des étapes de leurs cycles de production.

Les niveaux des positions ouvertes sur les futures sur devises ont tendance à tomber quatre fois l'an, au moment des roulements des contrats. Si la position ouverte ne chute pas pendant un roulement cela est signe d'un engagement des traders pour la tendance courante, laquelle a de bonnes chances d'accélérer sa progression.

La psychologie de la foule

Il faut un haussier et un baissier pour faire un contrat de futures ou d'options. Un haussier achète un contrat s'il est convaincu que les prix vont progresser. Un baissier vend à découvert un contrat s'il est convaincu que les prix vont baisser. Quand les deux s'engagent dans l'échange, le chiffre de la position ouverte augmente d'un contrat. Un seul échange entre un haussier et un baissier a peu de chances d'avoir un impact sur le marché. Mais quand des milliers de traders passent leurs transactions, ils propulsent ou renversent une tendance de marché.

La position ouverte reflète l'intensité du conflit entre haussiers et baissiers. Elle reflète la détermination des longs à maintenir leurs positions longues et celle des courts à maintenir leurs positions courtes. Quand haussiers et baissiers ne s'attendent pas à voir le marché se déplacer en leur faveur, ils clôturent leurs positions, et la position ouverte rétrécit.

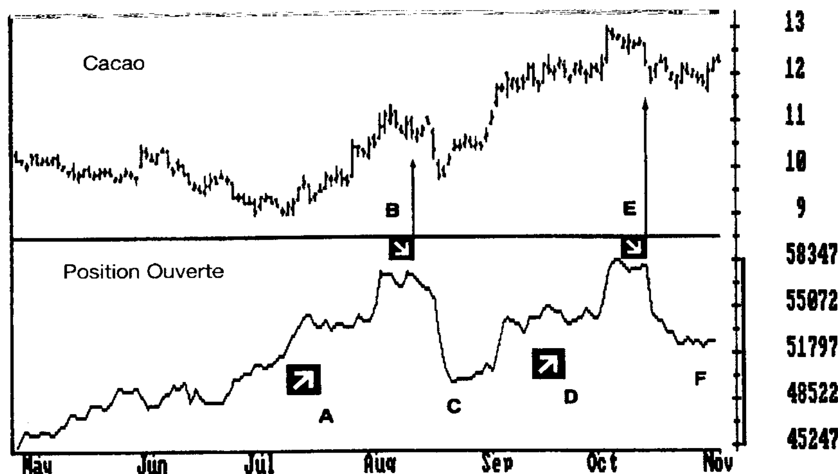


Illustration 34-1 Position ouverte

La Position Ouverte (PO) reflète le nombre de toutes les positions courtes ou longues sur tout marché de futures ou d'options. La position ouverte dépend de l'intensité du conflit entre haussiers et baissiers.

Une PO qui monte montre que le conflit entre haussiers et baissiers devient plus intense et confirme la tendance existante. Une PO qui augmente dans le cadre de tendances haussières montre qu'il est peu risqué d'ajouter à sa position longue (A et D). Une PO plate montre que de moins en moins de perdants entrent sur le marché. Cela veut dire qu'une tendance mature approche de son terme et qu'il est temps de prendre ses bénéfices ou de resserrer ses stops (B et E). Une PO qui tombe montre que les perdants s'échappent du marché et que les gagnants prennent leurs bénéfices - autrement dit que la tendance est au bout du rouleau. Le feu ne peut pas continuer à se propager si son carburant lui est retiré, et une chute prononcée de la PO dans le cadre d'une tendance signale qu'un renversement est proche (C et F).

Sur le bord droit du graphique, les prix du cacao se sont stabilisés après être tombés en octobre et leur PO est plate. Cela montre que le déclin sur le cacao a décroché les haussiers les plus faibles et que la tendance haussière est prête à reprendre. Il est temps de passer long, avec un stop de protection au-dessous des bas récents.

Il existe deux personnes se faisant face sur chaque transaction. L'une d'elles sera touchée par les prochaines fluctuations des prix. Si les prix grimpent, les baissiers seront touchés. S'ils tombent, ce sont les haussiers qui seront touchés. Tant que les perdants gardent espoir, ils s'accrochent, et la position ouverte ne change pas.

Une augmentation de la position ouverte montre qu'une foule de haussiers confiants fait face à une foule de baissiers tout aussi confiants. Elle indique un désaccord de plus en plus fort entre les deux camps. Un

groupe est sûr de perdre, mais tant que les perdants potentiels continuent d'affluer, la tendance courante se prolongera. Ces idées ont été avancées de façon convainquante par L. Dee Belveal dans son classique, Charting Commodity Market Price Behavior. Haussiers et baissiers continuent d'accroître leurs positions tant qu'ils sont en désaccord profond sur le cours futur des prix. Il faut à la fois de la conviction et du désaccord pour qu'une tendance se maintienne. Une position ouverte en hausse montre que l'offre de perdants est en augmentation et que la tendance courante a de bonnes chances de persister. Si la position ouverte augmente pendant une tendance haussière, cela montre que les longs achètent tandis que les baissiers bâtissent leur découvert parce qu'ils pensent que le marché est trop haut. Il est probable qu'ils soient obligés de foncer aux abris, et soient obligés de se racheter, quand la hausse les y contraindra - et leurs achats propulseront les prix encore plus haut.

Si la position ouverte augmente dans le cadre d'une tendance baissière, cela montre que les courts sont agressifs à la vente tandis que les "bottompickers" achètent. Ces acheteurs à la recherche de bonnes affaires ont toutes les chances d'avoir à couper leurs pertes quand le prolongement de la chute des prix les touchera, et leurs reventes propulseront la chute des prix encore plus loin. Une hausse de la position ouverte représente un feu vert qui serait donné à une tendance existante.

Quand un haussier est convaincu que les prix vont monter plus haut et se décide à acheter, mais qu'un baissier est effrayé par l'idée de vendre à découvert, ce haussier ne peut donc plus acheter que des mains d'un autre haussier qui aurait acheté plus tôt et voudrait prendre ses bénéfices. La transaction dans laquelle ils s'engagent ne crée aucun nouveau contrat, et la position ouverte reste inchangée. Quand la position ouverte stagne pendant un rallye, cela nous montre que l'offre de perdants a arrêté de croître.

Quand un baissier est convaincu que les prix vont aller plus bas, il veut vendre à découvert mais à supposer que tous les haussiers soient effrayés à l'idée de lui acheter, ce baissier n'aura plus qu'à se tourner vers un autre baissier qui aurait vendu plus tôt et voudrait couvrir sa position. La transaction dans laquelle les deux parties s'engagent ne crée aucun nouveau contrat, et la position ouverte reste inchangée. Quand la position ouverte stagne pendant un déclin, cela nous montre que l'offre de "bottom pickers" a cessé de croître. Chaque fois que la position ouverte s'aplatit, elle lance un signal orange - un avertissement que la tendance date déjà et que le gros des gains est probablement derrière nous.

Une position de place qui tombe montre que les perdants abandonnent tandis que les gagnants prennent leurs bénéfices. Quand leur désaccord se réduit, c'est que la tendance est mûre pour un retournement. La position ouverte tombe quand les perdants abandonnent tout espoir et sortent du marché sans être remplacés par de nouveaux perdants. Quand un haussier décide de sortir de sa position longue et qu'un baissier décide de couvrir sa position courte, ils peuvent s'engager ensemble dans une transaction. Quand ils le font, c'est un contrat qui disparaît, et la position ouverte baisse d'un contrat. Une position ouverte qui tombe montre que les gagnants prennent leurs bénéfices et les perdants perdent l'espoir. Elle allume un feu rouge - signalant la fin d'une tendance.

LES REGLES DE TRADING : POSITION OUVERTE

Une variation de 10% de la position ouverte mérite toute votre attention, et une variation de 25% lance souvent un signal de trading majeur. Les significations de courbes de position ouverte en hausse, en baisse ou plates varient suivant que les prix montent, tombent ou restent stables aux moments où les positions ouvertes varient.

1. Quand la position ouverte augmente durant un rallye, elle confirme la tendance haussière et signale qu'il est peu risqué d'ajouter à sa position longue. Cela montre que d'autres vendeurs à découvert arrivent sur le marché. Quand ils se retireront, leur action de couverture a des chances de pousser le rallye plus loin.

2. Quand la position ouverte augmente alors que les prix tombent, cela montre que les "bottom-pickers" sont actifs sur le marché. Il est peu risqué de vendre à découvert car il y a des chances que ces chasseurs d'affaires poussent ces prix encore plus bas quand ils jetteront l'éponge.

3. Quand la position ouverte augmente alors que les prix sont dans un trading range, c'est un signe baissier. Il est plus probable que ce soient les "commercial hedgers" (Opérateurs professionnels et sophistiqués sur les marchés de futures qui utilisent ces marchés dans un but de couverture dynamique de leurs activités) qui vendent à découvert plutôt que les spéculateurs. Une forte augmentation de la position ouverte tandis que les prix sont stables montre donc que les hedgers sophistiqués jouent le marché à la baisse.

4. Quand la position ouverte tombe fortement alors que les prix sont dans un trading range, elle met en évidence des opérations de rachats de positions courtes lancées par les "commercial hedgers" et lance un signal d'achat. Quand ces opérateurs sophistiqués commencent à couvrir leurs positions courtes, ils nous montrent qu'ils s'attendent à voir le marché monter.

5. Quand la position ouverte tombe pendant un rallye, cela montre que les gagnants autant que les perdants perdent de leur conviction. Les longs prennent leurs bénéfices, et les courts se couvrent. Les marchés intègrent l'avenir, et une tendance acceptée par la majorité des joueurs est une tendance mûre pour un retournement. Si la position ouverte tombe pendant un rallye, vendez et préparez-vous à passer court.

6. Quand la position ouverte tombe pendant un déclin, elle nous montre que les courts se couvrent et que les acheteurs prennent leurs pertes et se dégagent. Si la position ouverte tombe dans le cadre d'une chute, couvrez vos courts et préparez-vous à acheter.

7. Quand la position ouverte stagne durant un rallye, elle vous avertit que la tendance haussière a pris de la bouteille et que le gros des gains est derrière nous. Cela vous donne un signal pour resserrer vos stops sur vos positions longues et éviter d'acheter. Quand la position ouverte stagne durant un déclin, elle vous avertit que la tendance a pris de la bouteille et qu'il vaut mieux en profiter pour€ resserrer vos stops sur vos positions courtes. Une position ouverte qui stagne dans le cadre d'un trading range n'apporte aucune information de trading.

De plus amples informations sur la position ouverte

Plus la position ouverte est forte, plus le marché est actif, et moins vous risquez d'écarts d'exécution quand vous entrerez et sortirez de vos positions. Les traders à court terme devraient se concentrer sur les marchés aux plus fortes positions ouvertes. Dans les marchés de futures, il est payant de jouer les mois de livraisons aux plus fortes positions ouvertes.

Suivre le rapport du Committments of Traders ("Indice d'engagement des traders", un rapport publié par la CFTC) peut vous aider à découvrir si les nouveaux achats ou les nouvelles ventes passées sont essentiellement le fait des "small speculators" des "large speculators" ou des "hedgers" (voir partie VII).

Très peu d'indicateurs techniques utilisent les positions ouvertes. Le Herrick Payoff Index est l'indicateur le plus connu qui le fait.

35. LE HERRICK PAYOFF INDEX

Le Herrick Payoff Index (HPI) est un indicateur qui a été conçu par John Herrick, un analyste technique californien. Il l'a enseigné sans le publier mais l'indicateur devint populaire une fois qu'il fut inclus dans le logiciel CompuTrac au début des années 80.

Le Herrick Payoff Index aide à détecter les accumulations et distributions. La majorité des indicateurs ne font que mesurer les prix, certains mesurent les volumes, mais le HPI suit les positions ouvertes autant que les prix et les volumes. Le HPI confirme les tendances valides et aide à saisir leurs renversements.

Comment construire le HPI

Le Herrick Payoff Index peut être calculé en utilisant plusieurs types de données quotidiennes. Vous pouvez choisir d'utiliser un contrat unique et ses données de prix, de volume et de position ouverte. Dans la pratique, il est préférable de combiner les volumes et les positions ouvertes de toutes les échéances de contrats et de les utiliser avec les prix du mois de livraison le plus actif.

Le HPI utilise les plus hauts et les plus bas quotidiens des prix, les volumes et les positions ouvertes. Il exige que nous disposions de ces données sur au moins trois semaines avant de fournir des chiffres qui ont un sens. La complexité de son calcul rend l'usage d'un ordinateur quasiment indispensable. (Voir feuille de calcul, illustration 35-1).

HPI=Kv+ (K'-Kv)
où Kv = le HPI de la veille.
K =[(M-Mv).C.V].[1+-{ (I.21/G]
et
M = prix médian - i.e., (plus haut + plus bas)/2. Mv = prix médian de la veille
C = La valeur d'une variation d'un "cent" (ou utilisez la même constante pour tous les contrats)

V = Volume.
I = Valeur absolue de la position ouverte du jour moins celle de la veille.
G = position ouverte du jour ou de la veille, suivant celle qui est la plus basse.

Le signe "+" ou "-" dans l'accolade droite est déterminé comme suit: si M > Mv, le signe est "+"; si M<Mv, le signe est "-".

Les traders peuvent utiliser le HPI seulement sur des données en quotidien, mais pas sur des données en hebdomadaire ou en intra-day. Une position ouverte en hebdomadaire ne veut rien dire. Les volumes en hebdomadaire peuvent être obtenus en additionnant les volumes des cinq journées composant la semaine, mais les positions ouvertes ne peuvent pas être ainsi additionnées.

Cuivre

Date	Plus haut	Plus bas	Clôture	Volumes	PO	Moy	HPI
12/27	106.80	104.58	104.65	4552	30343	105.69	
12/28	105.19	104.11	105.13	3208	30195	104.65	
12/29	105.50	104.57	105.43	1770	29987	105.04	-29.0
1/02	105.17	103.60	104.97	4146	30249	104.38	-28.8
1/03	108.17	105.61	108.02	9940	30028	106.89	-0.6
1/04	109.09	105.96	106.51	10036	28944	107.52	6.3
1/05	107.97	107.03	107.55	4262	29015	107.50	5.5
1/08	109.46	108.01	109.15	8030	30125	108.74	15.6
1/09	110.00	108.00	108.05	6107	30162	109.00	15.7
1/10	108.00	105.86	106.16	5841	29814	106.93	2.3
1/11	107.41	106.52	107.17	3033	29996	106.96	2.2
1/12	105.77	103.71	104.20	9053	30850	104.74	-17.1

Illustration 35-1 Feuille de calcul du Herrick Payoff Index

Le HPI mesure les variations de prix, de volumes et de position ouverte. Il est basé sur le prix médian plutôt que sur le prix de clôture - le consensus moyen sur la valeur pour la journée. La complexité du HPI rend l'usage de l'informatique presque indispensable.

La psychologie de la foule

Le Herrick Payoff Index mesure les prix médians plutôt que les prix de clôture. Les prix médians quotidiens représentent le consensus moyen sur la valeur pour la journée.

Les volumes représentent le degré d'engagement financier sur un marché donné. Quand les volumes augmentent, la valeur absolue du HPI pour la journée augmente également.

Les variations quotidiennes de la position ouverte représentent les flux de capitaux qui entrent et sortent du marché. Une position ouverte qui augmente est un signe haussier sur une tendance haussière et baissier sur une tendance baissière. Une position ouverte qui baisse est un signe baissier sur une tendance haussière et haussier sur une tendance baissière. Une position ouverte qui stagne est essentiellement neutre.

LES REGLES DE TRADING : LE HERRICK PAYOFF

Le Herrick Payoff Index donne plusieurs types de signaux de trading, énumérés ici par ordre d'importance. Les divergences entre les prix et le HPI indiquent des opportunités de trading parmi les meilleures (illustration 35-2). Quand le HPI casse sa ligne de tendance, c'est le signal précoce que la ligne de tendance des prix a de bonnes chances d'être cassée. Quand le HPI franchit sa ligne centrale, il confirme les nouvelles tendances sur les prix.

1. Quand les prix tombent sur un nouveau plus bas mais que le HPI marque un creux supérieur au précédent, cela crée une divergence haussière et donne un signal d'achat. Quand le HPI remonte à partir de son second bas, achetez et placez le stop de protection au-dessous du dernier plus bas sur les prix.

2. Une divergence baissière se produit quand les prix montent sur un nouveau plus haut alors que le HPI fait un sommet inférieur à son précédent. Le signal de vendre à découvert est lancé quand le HPI se renverse depuis son second haut. Placez un stop de protection audessus du dernier plus haut sur les prix.

Les divergences importantes se développent sur plusieurs semaines. Une divergence qui prend deux mois à se développer est plus puissante qu'une autre où deux semaines seulement se sont écoulées entre les sommets ou les creux. Apportez toute votre attention aux différences de hauteur de deux sommets ou creux adjacents du HPI. Si le premier sommet ou creux est éloigné de la ligne centrale et que le deuxième sommet ou creux est proche de cette même ligne, la divergence a de bonnes chances de déboucher sur un mouvement plus prononcé.

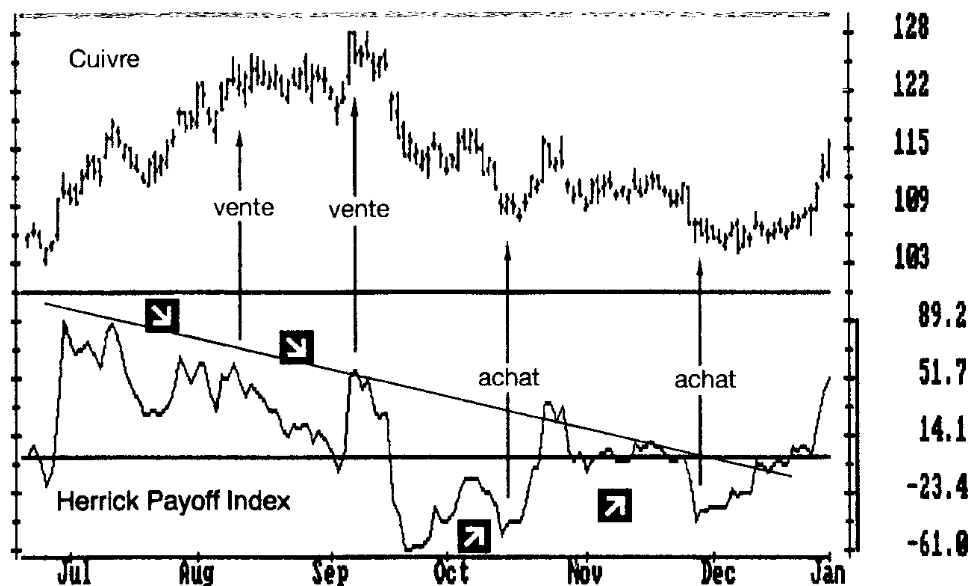


Illustration 35-2 Le Herrick Payoff Index

Le HPI suit les flux de capitaux qui entrent et sortent du marché en mesurant les variations des prix, des volumes et de la position ouverte. Le HPI donne ses meilleurs signaux quand sa configuration diverge de la configuration des prix. Le HPI a indiqué les sommets du marché en août et en septembre en traçant des pics descendants alors que les prix remontaient sur de nouveaux plus hauts. Le HPI a anticipé les creux de marché d'octobre et de novembre à partir du moment où il arrêta de tomber et atterrit ensuite à des niveaux moins bas tandis que le prix du cuivre glissa vers de nouveaux plus bas.

La divergence haussière de novembre fut suivie d'une cassure de la ligne de tendance descendante sur le HPI et d'un rallye de cette courbe au-dessus de sa ligne centrale. Cette combinaison donna un très fort signal d'achat sur le cuivre. Les meilleurs signaux se développent lentement et donnent aux traders beaucoup de temps pour se joindre à une nouvelle tendance.

Les divergences haussières et baissières du HPI demandent souvent de longs délais avant que le marché ne se retourne. Une fois que vous avez identifié un point important de retournement en utilisant une divergence du HPI, reposez vous sur l'étude d'oscillateurs à court terme pour avoir un timing plus précis. Si une divergence entre le HPI et les prix avorte, et que vous soyez stoppé, surveillez vos graphes avec plus d'attention encore - il se peut que vous ayez encore une meilleure opportunité de trading si une divergence normale se transforme en une triple divergence haussière ou baissière. Les triples divergences haussières consistent en trois bas sur les prix de plus en plus prononcés et en trois bas ascendants sur le HPI. Les triples divergences haussières consistent en trois sommets ascendants sur les prix et en trois sommets descendants sur le HPI. Ces divergences se produisent sur un certain nombre des points de retournement les plus importants des marchés.

3. Le HPI se prête à une analyse chartiste classique, et en particulier à une analyse au moyen de lignes de tendance. Quand les lignes de tendance sur les prix et sur le HPI pointent dans la même direction, elles confirment les tendances. Le HPI casse souvent sa ligne de tendance avant que les prix ne cassent la leur. Quand le HPI casse au-dessous de sa tendance haussière, il lance un signal de vente. Quand il casse au-dessus de sa ligne de tendance baissière, il donne un signal d'achat. Il est conseillé alors soit de prendre ses bénéfices, soit de resserrer ses stops.

4. La position du HPI au-dessus ou au-dessous de sa ligne centrale montre si ce sont les haussiers ou bien les baissiers qui dominent le marché. Quand le HPI est au-dessus de sa ligne centrale, les haussiers ont le contrôle - et il vaut mieux être long. Quand le HPI est au-dessous de sa ligne centrale, il est préférable d'être court. Les haussiers pourront acheter et augmenter leurs positions longues quand le HPI remontera au-dessus de sa ligne centrale. Inversement, quand le FIN décline au-dessous de sa ligne centrale, cela confirme la tendance baissière.

36. LE TEMPS

La majorité des gens conduisent leur vie comme s'ils envisageaient de vivre indéfiniment - sans se pencher sur leur passé, sans planifier leur avenir, et en ne tirant pas d'enseignements de leurs erreurs passées. Freud a montré que l'inconscient n'a aucune notion du temps. Nos désirs les plus profonds restent le plus souvent inchangés tout au long de nos vies.

Quand les gens se joignent à une foule, leur comportement devient alors encore plus primitif et impulsif que lorsqu'ils sont seuls. Les foules n'attribuent aucune attention au temps alors même qu'elles en sont affectées. Les individus sont tributaires du calendrier et de l'heure, mais les foules n'ont aucune notion du temps. Les foules expriment leurs émotions comme si elles avaient tout le temps pour le faire.

La majorité des traders se focalisent seulement sur les variations de prix et n'accordent pas d'attention au temps qui s'écoule. C'est là un signe supplémentaire de leur soumission à une mentalité collective.

La prise de conscience du temps qui passe est un signe de civilisation. Une personne dotée d'une pensée a conscience du temps, alors que quelqu'un qui agit de façon impulsive n'en a pas conscience. Un analyste de marché qui fait attention au temps qui s'écoule est conscient d'une dimension cachée pour une foule.

Les cycles

Les cycles de prix à long terme font partie de la vie économique. Par exemple, le marché boursier américain avait l'habitude de développer des cycles d'une durée de quatre années. Ces cycles existent parce que le parti politique au pouvoir développe une politique économique et monétaire généreuse avant les élections présidentielles, soit une fois tous les quatre ans. Le parti qui gagne les élections serre ensuite les boulons dès lors que les électeurs ne peuvent plus le sanctionner immédiatement. L'abondance des liquidités qui inonde l'économie fait grimper la Bourse, et l'assèchement des liquidités la tire vers le bas. C'est la raison pour laquelle les deux années précédant des élections présidentielles ont tendance à être bonnes pour la Bourse, et les 12 à 18 mois qui suivent les élections ont tendance à être baissiers.

Les principaux cycles sur les matières premières agricoles sont dus à des facteurs fondamentaux liés à la production, couplés à la psychologie collective des producteurs. Par exemple, quand le prix des animaux sur pieds augmente, cela incite les éleveurs à accroître leur cheptel. Lorsque ces animaux sont ensuite envoyés à l'abattoir, les prix tombent et les éleveurs réduisent leur cheptel. Plus tard, une fois que l'offre est absorbée, l'effet de rareté pousse les prix vers le haut, les éleveurs accroissent à nouveau leur production, et le cycle de hausse/ baisse se reproduit. Ce cycle est plus court pour les porcs que pour les bovins car les porcs grandissent plus vite que les veaux.

Les cycles à long terme peuvent aider le trader à identifier les marées sur le marché. Mais au lieu de se focaliser là-dessus, la majorité des traders s'attirent des ennuis en tentant d'utiliser des cycles à court terme pour tenter de suivre un timing au millimètre et d'anticiper correctement les points de retournement mineurs.

Les pics et les vallées tracés sur les graphiques des prix semblent souvent se développer de façon ordonnée. Les traders se saisissent d'un simple crayon et d'une règle, mesurent la distance séparant deux pics consécutifs, et la projette dans l'avenir pour anticiper l'arrivée du prochain sommet. Ils mesurent ensuite la distance séparant les creux les plus récents et la projettent dans l'avenir pour prévoir le prochain point bas.

L'étude des cycles fait office de moyen de subsistance pour plusieurs experts qui vendent leurs anticipations sur l'arrivée de pics et de creux sur les marchés. Peu d'entre eux réalisent que ce qui apparaît comme un cycle sur un graphique n'est la plupart du temps qu'une création de leur imagination. Si vous analysez les données de prix à l'aide d'un programme mathématique rigoureux comme le programme MESA (Maximum Entropy Spectral Analysis) de John Ehler, vous verrez qu'approximativement 80% de ce qui paraît être des mouvements cycliques ne représente en réalité que des interférences dans les statistiques de prix des marchés. L'esprit humain a besoin de reconstruire un ordre à partir de ce qui n'est que chaos - et une illusion d'ordre est mieux que pas d'ordre du tout pour la majorité des gens.

Si vous regardez n'importe quelle rivière à partir des airs, elle vous donne l'impression de se dérouler par cycles, oscillant de gauche à droite. N'importe quelle rivière fait des méandres dans la vallée car l'eau circule plus vite en son milieu que près des berges, créant des turbulences contraignant la rivière à tourner. Le fait de rechercher des cycles de marché avec une règle et un crayon revient à chercher de l'eau avec une branche de peuplier en T. Les gains collectés sur un succès occasionnel ont tôt fait d'être effacés par de nombreuses pertes provoquées par une méthode peu sûre. Si vous voulez sérieusement utiliser les cycles dans le cadre de vos activités de trading, il vous faut utiliser une méthode scientifique pour les trouver, comme le MESA ou une analyse de Fourier. L'analyse de Fourier tente de trouver des cycles dans le cadre de très importants échantillons de données, mais MESA prend un chemin bien différent. Cette dernière méthode recherche les marques de mouvements cycliques ordonnés dans le cadre d'une fenêtre de données relativement courte (illustration 36-1). Contrairement à d'autres logiciels, qui donnent des signaux de trading non-stop, MESA dit aux traders qu'aucun cycle viable n'existe pendant quelque 80% du temps. L'objet de la méthode est de reconnaître les cycles alors qu'ils émergent des interférences du marché et de vous dire quand un cycle commence à s'évanouir.

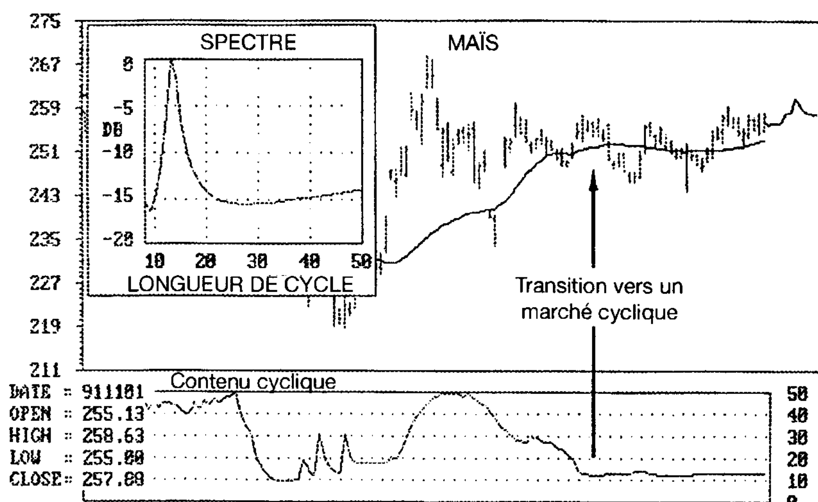


Illustration 36-1 Les cycles de prix - Maximum Entropy Spectral Analysis (MESA)

MESA (une méthode et un logiciel d'analyse) montre que les cycles sont enclins à changer et à disparaître. La fenêtre étroite au bas du graphique suit le contenu cyclique dans les prix. Quand la courbe est sur la bordure haute, elle indique que le marché est chaotique, et quand elle est proche de la bordure basse elle montre que le marché développe des cycles. Une flèche verticale marque la transition entre un marché en état de chaos et un marché cyclique.

La fenêtre carrée en haut à gauche du graphique montre le contenu cyclique pour n'importe quelle date sélectionnée par l'analyste. Elle montre actuellement qu'un cycle à 13 jours se détache des interférences. La courbe en dents de scie qui apparaît sur le coin droit du graphique représente la projection du cycle courant à plusieurs jours dans le futur.

L'indicateur des saisons

Un agriculteur sème au printemps, récolte à la fin de l'été, et profite de l'automne pour se préparer à l'hiver. Il est un temps pour semer et un temps pour récolter, un temps pour parier sur une tendance chaude, et un temps pour se préparer à une période plus fraîche. Le concept des saisons peut être appliqué aux marchés financiers. Un trader peut utiliser l'approche d'un agriculteur. Il devrait envisager d'acheter au printemps, de vendre à l'été, de passer court à l'automne, et de se couvrir en hiver.

Martin Pring a mis au point un modèle de saisonnalité pour les prix, mais ce type de concept marche encore mieux sur les indicateurs techniques. L'indicateur des saisons vous montre à quel endroit vous vous situez dans le cadre du cycle de marché. Ce concept simple et efficace vous aide à acheter quand les prix sont bas et à vendre à découvert quand ils sont élevés. Il vous dit quand le signal d'un indicateur a des chances d'être faible et quand il est fort. Cet indicateur vous aide à vous désolidariser de la foule des marchés.

La saison de n'importe quel indicateur est déterminée par deux facteurs: sa pente et sa position par rapport à sa ligne centrale. Nous pouvons, par exemple, appliquer ce concept des saisons sur indicateur à un histogramme de MACD (voir chapitre 26). Nous définissons la pente d'un histogramme de MACD comme étant la relation entre deux barres voisines. Quand l'histogramme de MACD s'élève depuis un point bas situé au-dessous de sa ligne centrale, c'est le printemps; quand il s'élève au-delà de la ligne centrale, c'est l'été; quand il retombe depuis un point haut situé au-dessus de sa ligne centrale, c'est l'automne; et quand il tombe au-dessous de sa ligne centrale, c'est l'hiver. Le printemps est la meilleure saison pour passer long, et l'automne la meilleure saison pour vendre à découvert (illustration 36-2).

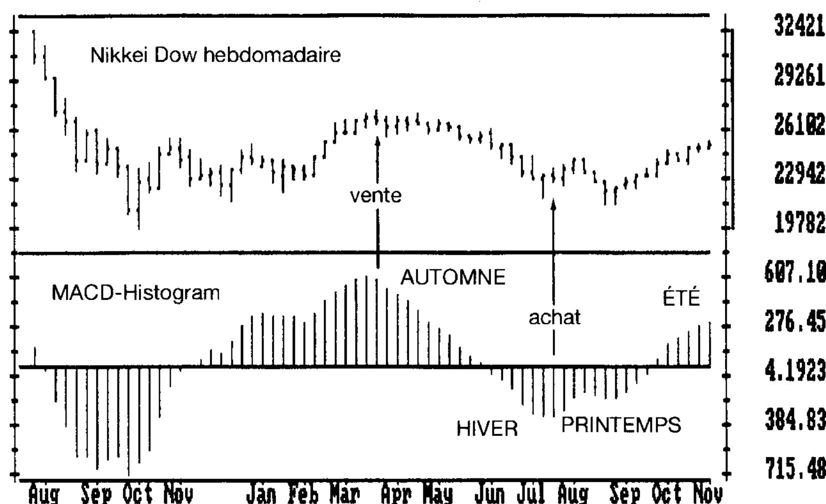


Illustration 36-2 L'indicateur des saisons

Le concept des saisons peut être appliqué sur presque n'importe quel indicateur, même si cet exemple s'intéresse à l'histogramme de MACD en hebdomadaire. Il peut vous aider à traiter en phase avec les marchés.

L'automne: l'indicateur est au-dessus de la ligne centrale mais il tombe. C'est la meilleure saison pour établir des positions courtes.

L'hiver: l'indicateur tombe au-dessous de sa ligne centrale. Profitez de la faiblesse des marchés pour prendre vos bénéfices sur les positions courtes que vous avez établies. Le printemps: l'indicateur se retourne alors qu'il est au-dessous de sa ligne centrale. C'est le meilleur moment pour établir des positions longues. Vous remarquerez une "rechute" au printemps quand les prix sont tombés sur un nouveau plus bas et que l'histogramme de MACD s'est retourné légèrement pendant quelque temps. Ne vendez pas à découvert quand l'histogramme de MACD se renverse alors qu'il est au-dessous de sa ligne centrale. Une divergence haussière qui apparaît quand les

prix tombent sur un nouveau plus bas alors que l'indicateur trace un bas moins profond donne un signal d'achat puissant.

L'été: l'indicateur monte au-dessus de sa ligne centrale. Quand le temps se réchauffe, utilisez la force du marché pour prendre vos bénéfices sur les positions longues que vous avez établies.

Pente de l'indicateur	Position relative à la ligne centrale	Saison	Action
Ascendante	au-dessous	printemps	passez long
Ascendante	au-dessus	été	commencez à vendre
Descendante	au-dessus	automne	passez court
Descendante	au-dessous	hiver	commencez à vous couvrir

Quand l'histogramme de MACD est au-dessous de sa ligne centrale mais que sa pente s'élève, c'est le printemps sur le marché. Le temps est frais mais se réchauffe. La plupart des traders s'attendent à un retour de l'hiver et hésitent à acheter. Sur le plan émotionnel, il est difficile d'acheter puisque les souvenirs de la tendance baissière sont encore frais dans les mémoires. À vrai dire, le printemps est la meilleure saison pour passer ses achats avec les plus belles probabilités de gains. Les risques sont faibles car les stops de protection peuvent être placés très près des cours du marché.

Quand le MACD remonte au-dessus de sa ligne centrale, c'est l'été sur le marché - et la majorité des traders reconnaissent la tendance haussière. D'un point de vue émotionnel, il est alors facile d'acheter parce que les haussiers sont entourés. Et pourtant, le potentiel de gains à l'été est inférieur à celui du printemps et les risques sont plus forts car les stops doivent être placés beaucoup plus loin du niveau courant du marché.

Quand l'histogramme de MACD est au-dessus de sa ligne centrale et que sa pente devient négative, c'est que l'automne est tombé sur le marché. Rares sont les traders qui se rendent compte de ce changement de climat, la plupart d'entre eux continuent de passer des achats s'attendant à voir un retour de l'été. Sur le plan affectif, il est difficile de vendre à découvert en automne - cela exige que vous vous détachiez de la foule, laquelle est encore haussière. Et pourtant, l'automne est la meilleure saison pour vendre à découvert. Les potentiels de gains sont énormes, alors que les risques peuvent être limités tout simplement en plaçant ses stops au-dessus du plus haut le plus récent ou en utilisant les options.

Quand l'histogramme de MACD tombe au-dessous de sa ligne centrale, c'est que l'hiver tombe sur le marché. En ce point, la plupart des traders reconnaissent bien la tendance baissière. Il est facile en termes d'émotions de vendre à découvert en hiver et de rejoindre le rang des baissiers qui se font entendre. À vrai dire, le couple risque/rendement devient très vite défavorable aux baissiers. Les gains potentiels deviennent plus faibles et les risques sont forts car les stops doivent être placés relativement loin des niveaux des prix.

Tout comme un agriculteur prête attention aux caprices du temps, un trader doit prêter attention aux caprices du marché. L'automne en agriculture peut être interrompu par l'été indien, et un marché peut lancer un fort rallye d'automne. Une gelée soudaine peut toucher les champs au printemps, et un marché peut tomber au début d'un mouvement haussier. Un trader a besoin d'utiliser toutes ses capacités de jugement et de suivre plusieurs indicateurs et plusieurs techniques pour éviter d'être pris en porte à faux par des accidents de ce type (voir chapitre 43).

Le concept de l'indicateur des saisons encourage le trader à faire attention au temps qui passe sur le marché. Il vous aide à anticiper l'arrivée des saisons plutôt que d'attendre et de répondre en réaction à ce que font les autres.

Les retracements

De nombreux traders suivent les retracements des prix. Par exemple, si un marché lance un rallye de 120 points, les traders tentent d'ajouter à leurs positions longues après que ces derniers ont retracé de 50% le mouvement précédent et ont perdu 60 points depuis leurs plus hauts.

De nombreux traders de parquet s'attendent à voir une tendance se renverser une fois qu'elle a retracé 61,8% du mouvement précédent. Ce nombre est basé sur la suite de nombres de Fibonacci.

Ce concept de mesure du retracement peut également être appliqué sur le temps. Il est payant de mesurer la durée de chaque phase de rallye et de déclin. Par exemple, les rallyes dans le cadre d'un marché haussier sont souvent interrompus par des déclins qui durent approximativement moitié moins de temps que les rallyes précédents. Si vous vous rendez compte que les rallyes ont tendance à durer 8 jours et les déclins 5 jours, cette connaissance vous encourage à tente d'identifier une opportunité d'achat qui apparaîtrait à partir du 4éme jour du déclin.

Le multiple de cinq

Les analystes semblent souvent perdus quand ils regardent des graphiques d'horizons de temps différents et se rendent compte que le marché va dans des directions opposées en même temps. La tendance peut fort bien être ascendante sur les graphiques en quotidien mais baissière sur les graphiques en hebdomadaire, ou inversement. Laquelle de ces deux tendances suivrez-vous? Cela devient encore plus complexe si vous surveillez également des graphiques en intraday. La majorité des traders choisissent un horizon de temps et se désintéressent des autres - du moins jusqu'à ce qu'un mouvement soudain à l'extérieur de leur horizon de temps les touche de plein fouet.

Un multiple de 5 régit les différents horizons de temps. Si vous commencez avec des graphiques en mensuel et avancez vers des graphiques en hebdomadaire, vous vous rendrez compte qu'un mois est en moyenne composé de quatre semaines et demi. Lorsque vous passerez aux graphiques en quotidien, vous verrez que la semaine de trading est composée de cinq jours. Si vous resserrez d'un cran votre horizon de temps, vous regarderez des graphiques horaires - et vous verrez qu'il y a approximativement cinq à six heures de trading par jour (ces plages horaires sont plus longues aujourd'hui). Les day-traders peuvent passer encore un cran plus bas et regarder les graphiques en dix minutes, et ensuite ceux en deux minutes. Toutes ces durées sont liées par un multiple de 5.

La bonne manière de procéder pour analyser un marché est de l'analyser au moins sur deux horizons de temps différents. Ces derniers devraient être liés entre eux par un multiple de cinq. Lorsque vous analysez le marché dans deux horizons de temps, le plus court des deux devrait représenter cinq fois moins de temps que le plus long. Si vous désirez analyser des graphiques en quotidien, il vous faut d'abord examiner des graphiques en hebdomadaire, et si vous voulez faire du day-trading en utilisant des graphiques à dix minutes, il vous faut d'abord analyser des graphiques horaires. C'est là un des principes clefs du système de trading du Triple Écran (voir section 43).

VI. LES INDICATEURS DU MARCHE BOURSIER

37. L'INDICE DES NOUVEAUX PLUS HAUTS/NOUVEAUX PLUS BAS

Les traders sur actions et sur futures avaient pour habitude de vivre comme deux tribus complètement séparées. Ils traitaient sur des marchés différents et utilisaient des outils d'analyse différents. Le mur entre ces deux communautés commença à vaciller à la suite de la création de futures sur indices boursiers, en 1982. Les deux tribus se ruèrent sur ce marché. Un trader de qualité doit absolument maîtriser les outils de chacune ces deux tribus.

Les traders intelligents utilisent la stochastique, les moyennes mobiles, et d'autres outils empruntés aux analystes sur futures. Les traders sur futures et sur options peuvent améliorer le timing de leur trading sur indices boursiers en utilisant des indicateurs boursiers. Ces derniers incluent l'indice des nouveaux plus hauts/nouveaux plus bas (certainement le meilleur indicateur avancé du marché boursier), et plusieurs autres.

Comment construire une ligne de NPH/NPB

L'indice des nouveaux plus hauts/nouveaux plus bas (NPH/NPB) suit le nombre des valeurs leaders du marché. II mesure le nombre d'actions qui ont enregistré leurs nouveaux plus hauts ou plus bas annuels le jour en question. Les actions qui font la liste des nouveaux plus hauts du jour sont les leaders en termes de force, et celles qui font la liste des nouveaux plus bas sont les leaders, en termes de faiblesse. La ligne des NPH/NPB confirme la tendance courante quand elle monte et tombe en phase avec les prix. Elle permet d'identifier les sommets et les creux boursiers quand elle diverge de la courbe des prix.

L'indice des nouveaux plus hauts/nouveaux plus bas mesure les différences quotidiennes entre le nombre de nouveaux plus hauts et celui des nouveaux plus bas. Cet indice est facile à calculer à la main, avec l'aide de la cote boursière de la majorité des grands journaux.

NPH-NPB = Nouveaux plus haut - nouveaux plus bas

Les nouveaux plus hauts et les nouveaux plus bas sont communiqués_ par la majorité des services d'information boursière aux Etats-Unis. Prenez la peine de vous assurer que votre vendeur de flux calcule bien ses nouveaux plus hauts et nouveaux plus bas sur une période de 52 semaines. Certains utilisent encore la vieille méthode de l'année calendaire et ne calculent ces nouveaux plus hauts et nouveaux plus bas en ne partant que de janvier.

Pointez l'indice des nouveaux plus hauts/nouveaux plus bas sous forme d'histogramme, avec la ligne de référence horizontale sur le niveau zéro. Les jours où vous aurez plus de nouveaux plus hauts que de nouveaux plus bas la lecture des NPH-NPB sera positive et sera pointée au-dessus de la ligne centrale. Les jours où vous aurez plus de nouveaux plus bas que de nouveaux plus hauts, la lecture des NPH-NPB sera négative et pointée au-dessous de la ligne centrale. Si le nombre des nouveaux plus hauts est égal à celui des nouveaux plus bas, la différence NPH-NPB vaudra zéro.

La psychologie de la foule

Une action apparaît sur la liste des nouveaux plus hauts quand elle est au meilleur de sa force depuis un an. Ceci montre bien qu'un troupeau de haussiers empressés court après cette action. Une action apparaît sur la liste des nouveaux plus bas quand elle est au plus faible depuis un an. Ceci montre qu'une foule de baissiers agressifs se débarrasse de cette action.

L'indice des nouveaux plus hauts - nouveaux plus bas suit le nombre des actions les plus fortes et celui des plus faibles sur une Bourse donnée et compare ces deux chiffres. Il mesure l'équilibre des forces qui apparaît entre les leaders de force et les leaders de faiblesse. C'est la raison pour laquelle le NPH-NPB est indicateur avancé de la Bourse. Les indices larges comme le S&P 500 ont tendance à suivre la tendance des NPH-NPB (illustration 37-1).

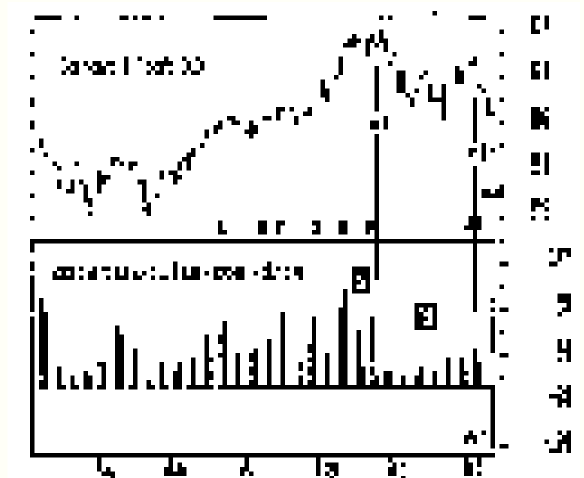


Illustration 37-1

Indice des nouveaux plus hauts et nouveaux plus bas Les actions qui marquent leurs nouveaux plus hauts de l'année sont les leaders de force, et les actions qui font leurs nouveaux plus bas de l'année sont les leaders de faiblesse. La courbe des NPH - NPB mesure la direction et l'intensité du leadership de marché en comparant le nombre des nouveaux plus hauts à celui des nouveaux plus bas.

Au cours de l'été 1987, l'optimisme des foules a atteint un nouveau niveau record, tandis que le marché haussier vrombissait vers son sommet final. Il était peu dangereux de détenir des actions tant que chaque nouveau plus haut du marché était confirmé par un nouveau pic sur l'indice des nouveaux plus hauts - nouveaux plus bas (en A B, C, D, et E). Le pic d'août sur le marché boursier fut accompagné d'une divergence baissière (E-F) sur l'indice des NPH - NPB, et donna un signal de vente.

Quand le marché boursier tomba en septembre, de nombreux traders voulurent en profiter pour racheter des titres à meilleur compte. Cinq années de marché haussier les avaient conditionnés à utiliser les déclins pour acheter. Pourtant au même moment la courbe des NPH - NPB indiquait une faiblesse grave. Elle marqua un pic à seulement 100 (G), ce qui signalait de la faiblesse. La courbe des NPH - NPB passa en zone négative en octobre (en H). Elle lança des signaux de vente répétés bien avant le krach historique du 19 octobre.

Vous pouvez vous représenter les 2000 actions du New York stock Exchange comme un régiment composé de 2000 hommes. Si chaque action est un soldat, alors les nouveaux plus hauts et les nouveaux plus bas en sont les officiers. Les nouveaux plus hauts sont les officiers qui chargent en avant, et les nouveaux plus bas sont les officiers qui désertent et qui battent en retraite. Il n'y a pas de mauvais soldats, juste de mauvais officiers disent les experts militaires. L'indice des nouveaux plus hauts - nouveaux plus bas nous montre s'il y a plus d'officiers pour mener la charge ou si les plus nombreux sont ceux qui désertent.

Quand le NPH - NPB monte au-dessus de la ligne centrale, cela montre, que le leadership haussier est le plus fort. Quand le NPH - NPB tombe au dessous de la ligne centrale, cela montre que le leadership baissier est le plus fort. Si le marché monte sur de nouveaux plus hauts alors que la ligne des NPH - NPB marque également un nouveau pic, cela montre que le leadership haussier est en croissance et que la tendance haussière a toutes les chances de se poursuivre. Si le marché monte mais que la courbe des NPH - NPB s'affaisse, cela indique que la tendance haussière a des problèmes. Un régiment dont la majorité des officiers déserte risque fort de rebrousser chemin et de s'enfuir.

Un nouveau plus bas sur le NPH -NPB montre que la tendance baissière a toutes les chances de perdurer. Si les officiers fuient plus vite que les hommes de troupe, le régiment risque d'être mis en déroute. Si les actions tombent mais que les NPH - NPB remontent la pente, cela nous montre que les officiers ne fuient plus.

Quand les officiers retrouvent le moral, il y a des chances pour que l'ensemble du régiment reparte de l'avant (illustrations 37-2 et 37-3).

LES REGLES DE TRADING NPH - NPB

Les traders doivent faire attention à trois aspects du NPH - NPB, dont la liste est dressée ici par ordre d'importance: les divergences entre pics et bas du NPH - NPB et des prix, la tendance sur les NPH - NPB, et le niveau où se situe le NPH - NPB, à savoir au-dessus ou au-dessous de la ligne centrale.

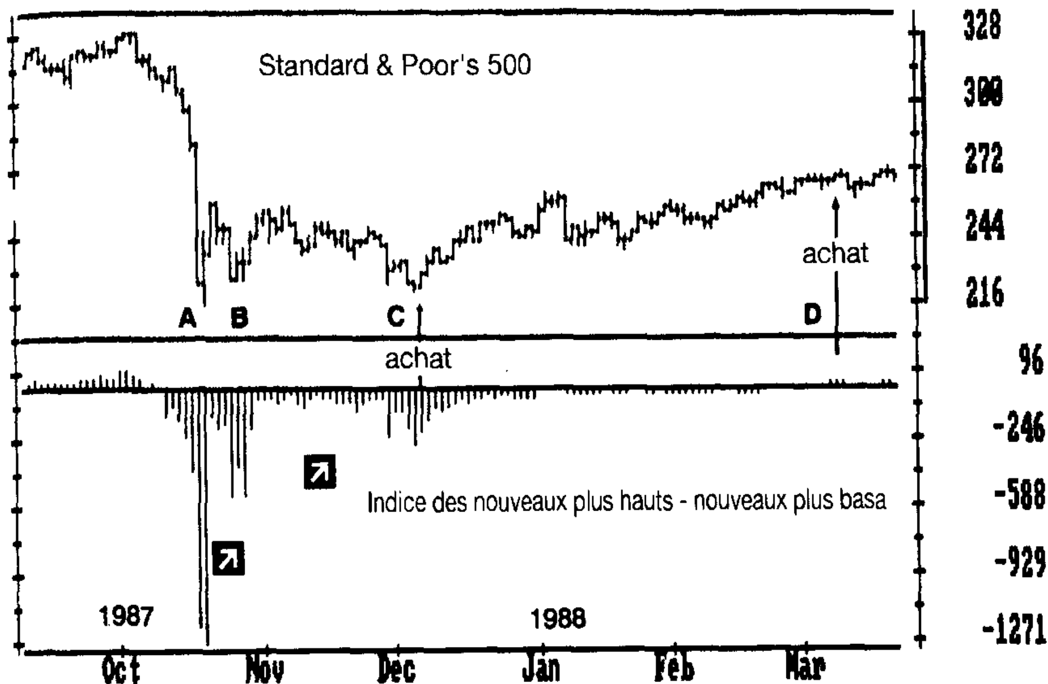


Illustration 37-2 Indice des nouveaux plus hauts - nouveaux plus bas

Le marché boursier a subi le krach d'octobre 1987, et le nombre des nouveaux plus bas explosa alors, atteignant 1300 (A). Le marché rebondit et retomba sur ses plus bas (B) (i.e.,"le rebond du chat mort"). Les journaux étaient remplis d'articles alarmistes se demandant si c'en était fini du système financier occidental tel que nous le connaissions. La courbe des NPH - NPB lança un message bien plus optimiste. Elle pointait un rétrécissement des nouveaux plus bas, les officiers refusaient de s'enfuir. Le marché retesta ses plus bas en décembre, et la courbe des NPH - NPB traça une divergence haussière encore plus forte, donnant ainsi un signal d'achat. Ce signal fut confirmé quand elle passa en territoire positif (D). C'était alors le début d'un marché haussier de deux ans.

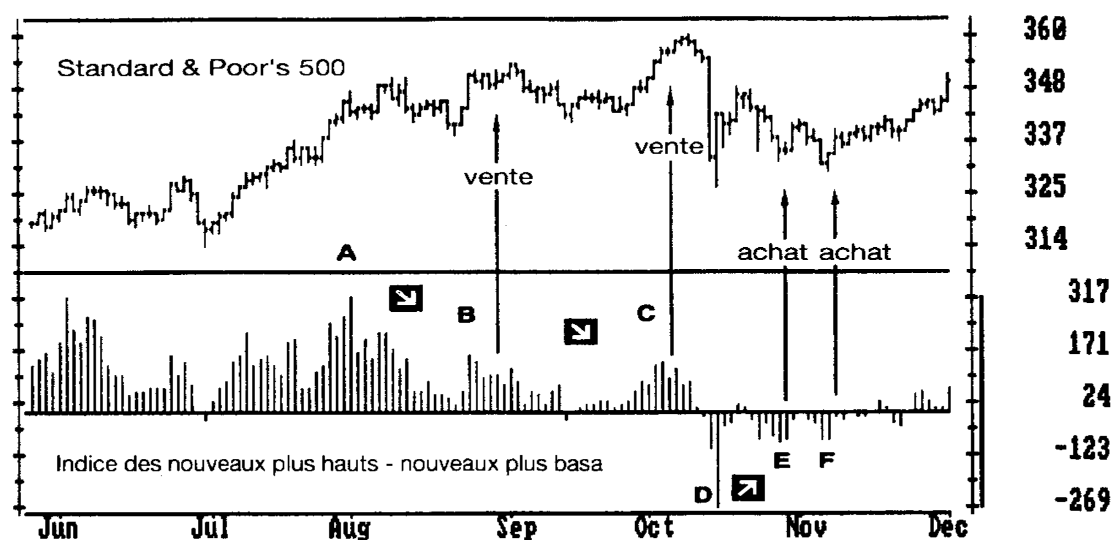


Illustration 37-3

Indice des nouveaux plus hauts - nouveaux plus bas L'indice des nouveaux plus hauts - nouveaux plus bas donne ses meilleurs messages quand il diverge de la courbe des prix. Ce graphique montre ce qui s'est passé avant le mini-krach de 1989 et comment la reprise s'enclencha.

Le marché atteignit un nouveau pic en août (A), accompagné par un nouveau pic sur les NPH - NPB, qui indiquait que le marché allait probablement monter plus haut. Le rallye de septembre (B) fut accompagné d'une divergence baissière qui lança un signal de vente. Le marché traça difficilement un nouveau plus haut en octobre (C) , mais le NPH - NPB fit un pic inférieur à son précédent, répétant son signal de vente. Le NPH - NPB passa négatif le jour qui précéda le krach, confirmant avec force le signal de vente. Le plus bas d'octobre (D) fut suivi d'un rallye réflexe ("un rebond de chat mort"), puis les prix retestèrent par deux fois leurs plus bas d'octobre (E,F). A chacune de ces deux occasions, les NPH - NPB traçaient des creux moins profonds que ceux d'octobre. Ces divergences haussières donnèrent des signaux d'achat, et une nouvelle tendance haussière fut lancée.

Tant qu'un pic sur les prix est confirmé par un nouveau plus haut sur le NPH - NPB, le rallye a toutes les chances de se poursuivre, même s'il est ponctué d'un déclin. Quand des prix en baisse sont accompagnés de nouveaux plus bas sur le NPH - NM cela veut dire que les baissiers ont le contrôle du marché et que la tendance baissière a toutes les chances de se prolonger. Les divergences entre le NPH - NPB et les indices larges de marché offrent les meilleurs signaux de trading. Une tendance qui perd ses leaders a toutes les chances de se renverser.

1. Si le NPH - NPB trace un pic inférieur alors que le marché grimpe sur de nouveaux plus hauts, cela crée une divergence baissière. Celle-ci montre que le leadership haussier s'affaiblit, bien que le marché au sens large, soit plus haut. Les divergences baissières marquent les zones terminales des tendances haussières. Si le dernier pic sur le NPH - NPB est autour de + 100 ou moins, alors un retournement majeur est probablement imminent et il est temps de passer court. Si le dernier pic est bien supérieur à 100, alors c'est probablement que le leadership haussier est suffisamment puissant pour prévenir une chute du marché.

2. Si le NPH - NPB trace un creux moins prononcé tandis que le marché décline sur un nouveau plus bas, cela crée une divergence haussière. Cela montre que le leadership baissier est en train de rétrécir, bien que le marché soit plus bas. Si le dernier plus bas sur le NPH -NPB est proche de -100, cela montre que le leadership baissier est épuisé et qu'un retournement haussier majeur est imminent. Si le dernier plus bas est bien inférieur à -100, c'est que les baissiers ont encore pas mal de force, et que la tendance baissière pourrait bien être entrecoupée par une pause mais ne pas se renverser. Rappelez-vous que les divergences haussières sur les creux de marché ont tendance à se développer plus vite que les divergences baissières sur les sommets de marché: on achète rapidement et on vend lentement.

Pour chaque jour donné la pente du NPH - NPB est définie par le trend qui se dégage des dernières barres quotidiennes tracées par le marché. Quand le marché lance un rallye et que le NPH - NPB grimpe, cela confirme la tendance haussière. Quand le NPH - NPB décline en même temps que le marché, cela confirme une tendance baissière.

3. Une hausse du NPH - NPB montre qu'il est peu dangereux de détenir des positions longues et d'en ouvrir d'autres. Si le NPH - NPB baisse, cela signifie que le leadership baissier est fort et qu'il est peu dangereux de détenir des positions, voire d'en ouvrir d'autres. Si le marché continue à tomber mais que le NPH - NPB grimpe, la tendance baissière est remise en question - et il est temps de couvrir ses courts.

4. Si le NPH - NPB grimpe un jour sans mouvements sur les prix, il lance un message haussier et donne un signal d'achat. Cela montre que les officiers prennent les devants sur le front alors que les soldats restent couchés dans leurs tranchées. Quand le NPH - NPB tombe au cours d'une journée sans mouvements sur les prix, il lance un signal de vente à découvert. Cela montre que les officiers désertent alors même que les troupes tiennent leurs positions. Les soldats ne sont pas stupides - si les officiers s'enfuient, ne comptez pas sur eux pour rester et combattre.

La position du NPH - NPB par rapport à sa ligne centrale montre qui des haussiers ou des baissiers a le contrôle du marché. Quand le NPH - NPB est au-dessus de sa ligne centrale, il montre qu'il y a plus de leaders de marché haussiers que baissiers. Dès lors, il est préférable de jouer le marché du côté des longs. Quand le NPH - NPB est au-dessous de sa ligne centrale, il indique que le leadership baissier est le plus fort, et qu'il vaut mieux traiter du côté des courts. Le NPH - NPB peut rester au-dessus de sa ligne centrale pendant des mois d'affilée dans le cadre de marchés haussiers et au-dessous de celle-ci pendant des mois d'affilée dans le cadre de marchés baissiers.

5. Si le NPH - NPB reste négatif pendant plusieurs mois mais lance ensuite un rallye au-dessus de sa ligne centrale, il indique qu'un mouvement haussier a de bonnes chances de se développer. Il est dès lors temps de rechercher des opportunités d'achat, et d'**utiliser des oscillateurs pour le timing précis de ces achats**. Si le NPH - NPB reste positif pendant plusieurs mois mais tombe ensuite sous sa ligne centrale, cela montre qu'un mouvement baissier risque fort de se développer. Il est dès lors temps de **rechercher des opportunités de vente à découvert en utilisant des oscillateurs pour le timing précis des ventes.**

De plus amples informations sur les NPH - NPB

Les analystes avaient autrefois l'habitude de lisser le NPH - NPB au moyen d'une moyenne mobile simple à 10 et 30 jours. Quand la MM à 10 jours du NPH - NPB croisait au-dessus de sa MM à 30 jours, cela donnait un signal d'achat. Quand la MM à 10 jours croisait à la baisse la MM à 30 jours, cela donnait un signal de vente. Les données de NPH - NPB brutes donnent des signaux plus clairs, mais si vous désirez quand même lisser une courbe de NPH - NPB, utilisez de préférence des moyennes mobiles exponentielles.

Le nombre des nouveaux plus hauts et des nouveaux plus bas est communiqué tous les jours par le New York Stock Exchange, l'American Stock Exchange, le NASDAQ, et le London Stock Exchange. La majorité des Bourses étrangères ne reportent pas ces chiffres mais tout analyste informatisé pourrait sans grand mal créer ces statistiques de NPH - NPB pour n'importe quel marché. Les traders étrangers qui utilisent ces statistiques de NPH - NPB sur leurs marchés respectifs auront ainsi un avantage sur la concurrence qui n'a pas accès à ces données. Il vous faut avoir une année de données quotidiennes pour chaque action cotée sur la Bourse étudiée et mettre à jour ce fichier chaque jour. Programmez votre ordinateur pour examiner automatiquement votre base de données tous les jours et marquer les titres qui ont atteint un nouveau plus haut ou un nouveau plus bas de 52 semaines.

Les NPH - NPB ne fonctionnent pas sur les marchés boursiers dominés par une poignée de titres. Par exemple, des centaines d'actions sont inscrites à la cote de la Bourse de Milan en Italie, mais seulement deux d'entre elles - Fiat et Générali - représentent près de 70% de la capitalisation boursière du marché. Ces deux géants peuvent étouffer les autres titres.

38. LE TRADER'S INDEX ET D'AUTRES INDICATEURS BOURSIERS

Le Trader's Index (TRIN) est un indicateur avancé de marché boursier. II montre quand les rallyes et les déclins majeurs de marché sont prêts à se renverser en mesurant l'intensité d'optimisme du groupe de marché dominant. Un optimisme excessif est associé à des sommets de marché et un pessimisme excessif à des creux.

Le TRIN mesure le rapport entre les actions qui avancent et celles qui reculent puis le compare au rapport des volumes sur valeurs qui avancent aux volumes sur valeurs qui reculent. Cet indicateur a été rendu populaire par Richard Arms et est donné par la majorité des systèmes de cotation. Tout courtier en titres doté

d'un terminal sur son bureau peut taper sur quelques touches et voir la dernière lecture du TRIN. Le TRIN est facile à calculer à la main ou avec un ordinateur à la fin de chaque séance.

Les évolutions sur les marchés ont transformé le TRIN au cours des ans : l'apparition des marchés d'options négociables, l'index d'arbitrage, les stratégies pour encaisser des dividendes, et ainsi de suite. L'interprétation originale du TRIN a dû être réajustée, mais le TRIN continue à se détacher du lot comme un des meilleurs indicateurs du marché boursier. Il nous aide à affiner notre timing pour l'achat et la vente d'actions ainsi que pour traiter les marchés de futures et d'options sur indices.

Comment construire le TRIN

Il vous faut quatre données différentes pour calculer un Trader's Index: le nombre des actions qui avancent et qui déclinent ainsi que les volumes sur les deux groupes. Ces chiffres sont publiés par le New York Stock Exchange et plusieurs autres Bourses tout au long de la session de trading.

$$\text{TRIN} = \frac{\text{Valeurs qui avancent}}{\text{Valeurs qui déclinent}} \Big/ \frac{\text{Volumes sur valeurs qui avancent}}{\text{Volumes sur valeurs qui déclinent}}$$

Le TRIN établit les relations entre le ratio des actions qui avancent sur celles qui déclinent et le ratio entre les volumes des actions qui avancent sur les volumes de celles qui déclinent (voir feuille de calcul, illustration 38-1). Si 1000 valeurs lancent un rallye sur des volumes de 100 millions de titres échangés, et 1000 valeurs déclinent sur des volumes de 100 millions de titres échangés, alors leur TRIN est égal à 1.

Le TRIN tombe quand les volumes sur les actions qui avancent sont disproportionnés par rapport à leur nombre. Le TRIN augmente quand les volumes sur les actions qui baissent sont disproportionnés par rapport à leur nombre.

Les volumes des valeurs qui avancent voient souvent leur valeur augmenter de façon disproportionnée par rapport à leur nombre dans le cadre de rallyes. Si le ratio entre les valeurs qui augmentent et celles qui baissent est de 2 contre 1, mais que le ratio des volumes respectifs de ces deux catégories de titres est de 4 contre 1, le TRIN est alors égal à 0,50 (2/1: 4/1). Un faible TRIN montre que les haussiers sont fortement optimistes, qu'un rallye est allé trop loin, et qu'un sommet est imminent.

Quand le marché tombe, les volumes sur les titres qui baissent voient souvent leur valeur augmenter de façon disproportionnée par rapport à leur nombre. Si le ratio entre les valeurs qui augmentent et celles qui baissent est de 1 contre 2, mais que le ratio des volumes respectifs de ces deux catégories est de 1 contre 4, le TRIN est alors égal à 2 (1/2: 1/4). Un TRIN élevé montre que les baissiers sont trop optimistes, trop de volumes vont sur les valeurs qui déclinent, la baisse est allée trop loin, et nous approchons d'un creux de marché.

S&P 500

Date	Avcées	Déclins	Vol avcées	Vol déclins	TRIN:1	TRIN:MME-13
6/04	784	765	8374	7107	.87	
6/05	661	895	7162	9418	.97	
6/06	681	861	6339	8783	1.10	
6/07	445	1113	3251	11771	1.45	
6/10	648	905	4230	6644	1.12	
6/11	868	680	9371	4831	.66	
6/12	356	1237	2049	12906	1.81	
6/13	765	734	6787	5420	.83	
6/14	1036	531	11529	4123	.70	
6/17	645	851	4518	6916	1.16	
6/18	622	895	5261	8177	1.08	
6/19	399	1159	2453	11567	1.62	
6/20	655	854	6305	7734	.94	1.10
6/21	841	684	11192	5239	.58	1.02
6/24	298	1322	1202	11592	2.17	1.18
6/25	612	888	5216	8171	1.08	1.17

Illustration 38 -1 Feuille de calcul du Trader's Index (TRIN)

Le TRIN suit le rapport des actions qui avancent sur celles qui déclinent et le compare au rapport des volumes des actions qui avancent sur ceux des actions qui baissent. Il fonctionne mieux quand il est lissé à l'aide d'une moyenne mobile exponentielle, telle qu'une MME à 13 jours.

Le TRIN peut fluctuer fortement d'un jour à l'autre. Un TRIN donne de meilleurs signaux quand il est lissé par une moyenne mobile. Vous pouvez utiliser une moyenne mobile exponentielle à 13 jours du TRIN quotidien (voir chapitre 25). Elle filtre les interférences des oscillations quotidiennes et permet de voir la -; tendance véritable de l'indicateur. Pour le reste du chapitre, le terme de TRIN ? sera utilisé pour parler de la MME à 13 jours du TRIN en quotidien.

Pointez le TRIN sur une échelle verticale inversée. Les chiffres bas apparaissent en haut et identifient les sommets des marchés, et les chiffres élevés en bas et identifient les bas de marché. Deux lignes de référence horizontales marquent les niveaux de surachat et de survente. Quand le TRIN monte au-dessus de sa ligne de référence horizontale, cela montre que le marché boursier est suracheté et proche d'un sommet. Quand le TRIN tombe au-dessous de sa ligne de référence basse, cela montre que le marché boursier est survendu et proche d'un creux.

Le niveau des lignes de référence dépend du fait que le marché est sur une tendance haussière ou baissière, ou alors dans un trading range neutre. La ligne de surachat est habituellement placée à 0,65 ou 0,70 dans un marché haussier, et à 0,70 ou 0,75 dans un marché baissier. La ligne de survente est placée à 0,90 ou 0,95 dans un marché haussier, à 1,00 ou 1,10 sur un marché baissier. Ces niveaux auront peut-être changé lorsque vous lirez ce livre – utilisez les comme points de départ pour vos recherches personnelles.

La meilleure façon pour tirer des lignes de référence consiste à examiner le graphique d'un indice comme le S&P 500 sur les six mois écoulés, en même temps que son TRIN. Marquez tous les sommets et les creux importants sur le S&P 500 et tirez deux lignes de référence qui coupent par les sommets et creux correspondants sur le TRIN; lorsque le TRIN entrera dans ces zones extrêmes de renversement, vous saurez que le marché est entré dans une zone de renversement. Ajustez les lignes de surachat et de survente tous les trois mois.

La psychologie de la foule

La Bourse est un animal à tendance maniaco-dépressive - elle passe d'une phase d'expansion maniaque à des dépressions empreintes d'angoisse. Les humeurs d'un patient maniaco-dépressif passent par des cycles. Ce n'est qu'une fois qu'il est tombé au plus bas d'une phase de dépression que son mental commence à s'améliorer et ce n'est que lorsqu'il atteint la crête de sa phase maniaque qu'il commence à délirer moins. Les traders peuvent utiliser le TRIN pour diagnostiquer les épisodes maniaques et dépressifs de la Bourse et parier sur leur retournement (voir illustration 38-2).

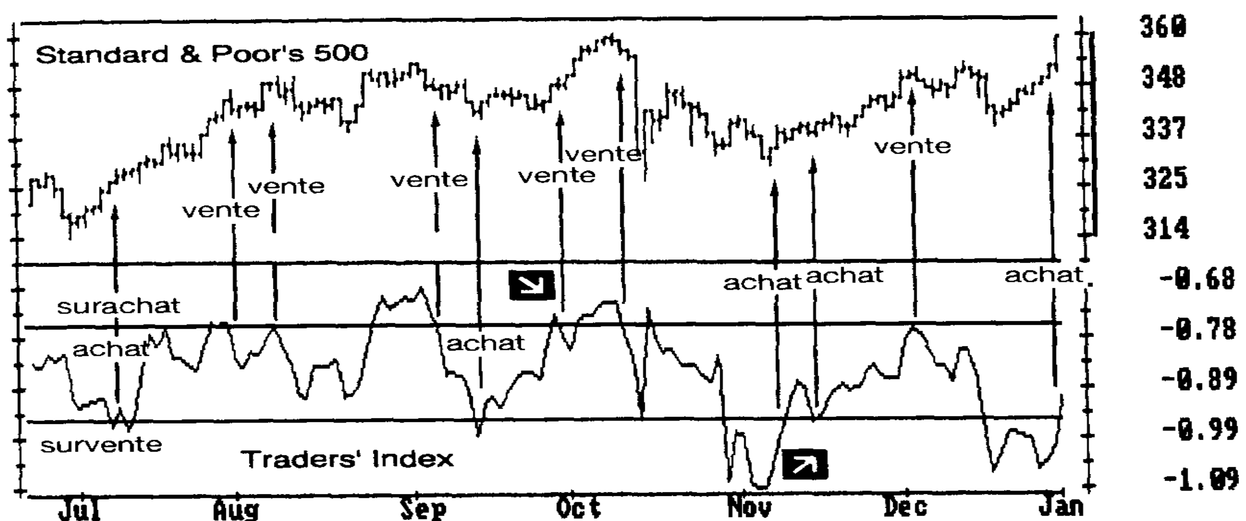


Illustration 38-2 Trader's index (TRIN)

Quand les volumes sur valeurs en hausse augmentent d'une façon disproportionnée par rapport à l'augmentation de leur nombre, cela reflète un fort enthousiasme pour le marché, et le TRIN devient suracheté. Il monte et ensuite lance un signal de vente quand il retombe de sa zone de surachat. Quand les volumes sur les valeurs en baisse deviennent trop importants par rapport à leur nombre, le TRIN devient survendu. Il donne un signal d'achat quand il quitte sa zone de survente.

Le TRIN donne ses meilleurs signaux de vente quand sa configuration graphique diverge de celle de l'indice S&P 500. Le marché est monté en octobre plus haut qu'en septembre, mais le TRIN a marqué un pic inférieur, dormant ainsi un fort signal de vente. Après la chute d'octobre, le marché retesta son bas en novembre , mais un plus bas sur le TRIN significativement plus élevé que le précédent nous montrait que les baissiers étaient épuisés. Cette divergence haussière donna un fort signal d'achat. Sur le bord droit du graphique, le marché est fort mais le TRIN est loin encore de son seuil de surachat: vous conserverez vos longs.

Les foules sont sous l'emprise des émotions et ne regardent que le court terme. Les tendances s'étendent souvent au-delà de ce que vous auriez pensé parce que les foules expriment leurs émotions et courent au lieu de se comporter rationnellement. Les tendances se renversent quand les masses de traders en ont assez de courir. Le TRIN montre quand ils deviennent épuisés.

Si les haussiers deviennent cupides sur un rallye, ils achètent tellement d'actions que les volumes sur valeurs qui avancent gonflent d'une façon disproportionnée par rapport au nombre de ces valeurs. Quand le TRIN monte audessus de sa ligne de référence haute cela nous montre que l'optimisme collectif est monté jusqu'à un niveau que l'on trouve en général sur des sommets de marché. Si les baissiers se débarrassent de leurs actions pendant un déclin, nous verrons alors les volumes sur baisse gonfler de façon disproportionnée par rapport au nombre de valeurs en baisse. Quand le TRIN tombe au-dessous de sa ligne de référence basse, cela montre que le pessimisme baissier est exagéré et qu'un retournement haussier n'est plus loin.

Les variations du TRIN ressemblent un peu à ce qui se passe aux heures de pointe dans les gares de banlieue des grandes métropoles. Le matin, le quai de départ est surpeuplé, alors que le soir c'est le quai d'arrivée qui est noir de monde. La densité de la foule permet d'identifier le point haut de la tendance - soit dans le sens du départ vers la ville soit dans celui du retour de la ville. Vous pouvez identifier les retournements du trafic en calculant le nombre de banlieusards peuplant le quai. C'est ce que fait le TRIN sur le marché boursier.

Le TRIN permet d'identifier les heures de pointe pour les tendances haussières et baissières. Il met en garde contre les extrêmes haussiers sur les sommets de marché et les extrêmes baissiers sur les creux de marché. Le TRIN identifie les oscillations d'humeur de la foule qui constitue le marché. Les professionnels utilisent cette information car ils traitent en général "contre" les déviations et dans le sens des retours à la norme.

LES REGLES DE TRADING : TRIN

Le TRIN est pointé sur une échelle inversée. Les lectures hautes marquent les creux et les lectures basses signalent les sommets de marché. Le TRIN oscille entre 0,75 et 0,85 dans le cadre de marchés neutres. Il vaut moins de 1 car en règle générale les volumes sur valeurs qui montent sont supérieurs aux volumes sur valeurs en baisse. Les gens ont habituellement un biais haussier.

Le TRIN ne peut pas être utilisé de façon mécanique - la même lecture aura des significations différentes selon les conditions de marché auxquelles nous la rapporterons. Les lectures de surachat et de survente sont plus basses pendant des marchés baissiers et plus hautes dans le cadre de marchés haussiers. Par exemple, un TRIN valant 0,60 marque une bonne force haussière que l'on retrouve dans la phase de démarrage d'un marché haussier. Cette lecture vous indique qu'il est de votre intérêt de rechercher toutes les opportunités qui se présentent pour bâtir vos positions longues. Cette même lecture de 0,60 dans le cadre d'un rallye de marché baissier marque une belle occasion de vente à découvert. Voilà pourquoi cela vaut le coup d'ajuster vos lignes de sur-achat et de survente tous les trois mois.

1. Achetez quand le TRIN quitte sa zone de survente. Quand il croise au-dessus de sa ligne de référence basse, il nous montre que les baissiers ont épuisé toute leur énergie. Acheter en ce point c'est comme parier sur un renversement du trafic juste après l'heure de pointe.
2. Vendez quand le TRIN quitte sa zone de surachat. Quand le TRIN coule au-dessous de sa ligne de référence haute, il nous montre que les haussiers sont essoufflés. Vendre à découvert à ce stade est bien plus sûr que de tenter d'attraper exactement le sommet du mouvement.
3. Le TRIN marche mieux quand on le combine à l'indice des nouveaux plus hauts/nouveaux plus bas (voir chapitre 37). Si le TRIN passe survendu alors que le NPH - NPB marque un nouveau plus bas, cela nous indique que le leadership baissier est fort et que la tendance baissière a de fortes chances de se poursuivre. Si le TRIN devient survendu mais que le NPH - NPB trace une divergence haussière, cela nous indique un plus bas important. La combinaison du signal du TRIN et de celui du NPH - NPB donne au trader une plus grande conviction pour acheter une position plus lourde.
4. Si le TRIN passe suracheté mais que la ligne des NPH - NPB monte sur de nouveaux plus hauts, cela nous indique que le leadership haussier est fort et que la tendance haussière a toutes les chances de se prolonger. Si le TRIN est suracheté tandis que la ligne des NPH - NPB trace une divergence baissière, cela marque souvent un sommet de marché. À ce stade, vous pouvez vous permettre de bâtir une plus grande position courte.

Le TRIN donne ses signaux d'achat et de vente les plus forts quand il diverge avec la courbe des prix.

5. Quand le marché boursier monte sur de nouveaux plus hauts mais que le TRIN trace un pic inférieur à celui qu'il a dessiné au cours du rallye précédent, cela nous montre que les haussiers perdent de leur force. Quand les haussiers ne parviennent pas à acheter autant d'actions que la fois précédente, c'est que la tendance haussière rencontre des problèmes. Une divergence baissière entre le TRIN et le marché lance un fort signal de vente.
6. Quand le marché boursier tombe sur un nouveau plus bas alors que le TRIN atterrit à des niveaux moins bas que sur son précédent déclin, cela montre que les baissiers ont moins de titres à vendre. Quand les baissiers commencent ainsi à perdre de leur puissance, c'est que le marché est mûr pour un rallye. Une divergence haussière entre le TRIN et l'indice boursier donne un fort signal d'achat.

De plus amples informations sur le TRIN

Le New York Stock Exchange publie des informations sur les valeurs en hausse et les valeurs en baisse ainsi que sur leurs volumes, tout au long de la journée de trading. Le TRIN en intraday pourra être utilisé par les daytraders.

Le TRIN peut être utilisé sur n'importe quelle Bourse qui publie le nombre total des valeurs qui avancent et des valeurs qui déclinent ainsi que leurs volumes respectifs. Dès que ces données sont disponibles sur telle ou telle Bourse étrangère, les traders qui en feront usage les premiers détiendront un réel avantage compétitif.

Les avancées/déclins

La ligne des avancées/déclins (ou ligne A/D) mesure la participation collective aux rallyes et aux déclins des indices. Si les nouveaux plus hauts et les nouveaux plus bas représentent les officiers, et les valeurs du Dow Jones les généraux, alors la ligne A/D montre si oui ou non les soldats suivent leurs leaders. Un rallye ou un déclin a plus de chances de perdurer quand la ligne des A/D monte sur de nouveaux plus hauts ou tombe sur de nouveaux plus bas en phase avec le Dow.

Pour calculer une ligne A/D quotidienne, soustrayez le nombre de valeurs qui déclinent du nombre des valeurs qui avancent et ne tenez pas compte des valeurs inchangées. Le résultat est positif ou négatif suivant que nous avons eu plus de valeurs en hausse ou en baisse. Par exemple, si 1900 valeurs ont été échangées, 900 ont avancé, 700 ont décliné, et 300 sont inchangées, alors la ligne des avancées/déclins sera égale à 200 (900 - 700). Les chiffres des avancées/ déclins pour chaque journée seront ajoutés aux totaux cumulés de la veille, créant ainsi une ligne A/D cumulative.

Les traders devraient surveiller les nouveaux pics et les nouveaux creux que trace la ligne A/D et non son niveau absolu car ce niveau dépend essentiellement de la date à partir de laquelle cette ligne cumulée a été calculée. Les rallyes et les déclins à forte participation, auxquels participe le marché au sens large, ont de

meilleures chances de se prolonger. Si un nouveau plus haut sur le marché boursier est accompagné d'un nouveau plus haut sur la ligne A/ D, cela montre que le marché a un large soutien et a toutes les chances de se prolonger. Si le marché boursier marque un nouveau pic mais que la ligne A/D trace un pic inférieur à celui qu'elle a tracé à l'occasion du rallye précédent, cela montre que moins de valeurs participent à cette dernière avancée qu'à la précédente, et que ce rallye est peut-être proche de son terme. Quand le marché tombe sur un nouveau plus bas mais que la ligne des A/D trace un creux moins marqué que lors du précédent déclin, cela montre que la participation au déclin se rétrécit et que le mouvement baissier se rapproche de son terme. Ces signaux ont tendance à précéder les renversements de marchés de quelques semaines à quelques mois.

Les valeurs les plus actives

L'indicateur des Valeurs les Plus Actives (VPA) est une ligne des avancées/ déclins des quinze valeurs les plus actives du New York Stock Exchange. Elle est publiée tous les jours dans la plupart des journaux. Plusieurs valeurs à forte capitalisation, comme IBM, apparaissent souvent sur cette liste. D'autres valeurs ne font partie de la liste que lorsqu'elles attirent l'attention du public en fonction d'une nouvelle soit très positive soit très négative. Le VPA est un important indicateur de mouvements de fonds - ils nous montre si les institutionnels sont haussiers ou baissiers.

Le VPA du jour est égal au nombre de valeurs prises dans la liste des quinze plus actives qui avancent, moins celles qui déclinent. Par exemple, si 9 parmi les valeurs les plus actives sont montées, 4 sont tombées, et 2 sont inchangées, le VPA du jour est de 5 (9 - 4). Chaque VPA quotidien est ajouté au cumul de la veille, créant ainsi une ligne de VPA cumulée.

Quand le VPA va dans la même direction que le marché dans son ensemble, cela nous indique que les institutionnels, et plus largement tous ceux qui ont une forte puissance de tir, soutiennent la tendance et donc que celle-ci a toutes les chances de se prolonger. Quand le marché va dans un sens et le VPA dans l'autre, cela veut dire que l'argent institutionnel parie sur un retournement de tendance. Quand la tendance sur le VPA diverge de la tendance qui existe sur les prix, c'est que le marché a de fortes probabilités de se retourner.

D'autres indicateurs de marché

Seule une poignée d'indicateurs de marché a prouvé sa fiabilité dans la durée. L'indice des nouveaux plus hauts - nouveaux plus bas et le TRIN sont probablement les meilleurs indicateurs de marché, ils sont suivis par les avancées/ déclins et les VPA.

Les anciens livres sur la Bourse sont remplis d'indicateurs fascinants, mais vous devez être prudents si vous désirez les utiliser. Les évolutions qui se sont produites sur les marchés au cours des ans ont eu raison de nombre de ces indicateurs.

Les indicateurs basés sur les volumes des valeurs bon marché ont perdu beaucoup de leur utilité depuis que les volumes moyens échangés sur les marchés boursiers américains ont été multipliés par dix et le Dow par six. Le Member Short Sale Ratio (ratio de vente à découvert des membres de la Bourse) et le Specialist Short Sale Ratio (ratio des ventes à découvert des spécialistes du NYSE) ont cessé de fonctionner une fois que les options ont gagné en popularité. Les ventes à découvert des membres et des spécialistes sont aujourd'hui liées aux stratégies d'arbitrage inter-marchés. Les Odd-lot statistics (statistiques des opérations des petits porteurs) ont cessé de fonctionner une fois que les spéculateurs ont découvert les options put.

VII. LES INDICATEURS PSYCHOLOGIQUES

39. LES INDICATEURS DE CONSENSUS

De nombreux traders individuels gardent pour eux l'opinion qu'ils ont du marché, mais les journalistes financiers et les éditeurs de lettres de marché étalent les leurs aux yeux de tous. Certains de ces leaders d'opinion sont certes très brillants, mais les experts de ces deux groupes, pris séparément, ont cependant des performances médiocres.

Les journalistes financiers et les auteurs de lettres boursières restent trop longtemps sur les tendances importantes et passent à côté des principaux points de retournement. Quand ces groupes deviennent haussiers ou baissiers, cela vaut le coup de prendre des positions opposées aux leurs. Le comportement de groupe est plus primitif que le comportement individuel.

Les indicateurs de consensus, également connus sous le nom d'indicateurs contrariens ou d'opinion contraire, ne sont pas aussi exacts que les indicateurs de suivi de tendance ou les oscillateurs. Ils attirent tout simplement votre attention sur le fait qu'une tendance est mûre pour se renverser. Quand la foule devient fortement haussière, cela vaut le coup de se préparer à vendre. Quand la foule devient fortement baissière, il vaut mieux se préparer à acheter.

Les fondements de la théorie de l'opinion contraire ont été exposés par Charles Mackay, un avocat écossais. Il a décrit dans son livre, Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds, le comportement de la foule durant la folie des bulbes de tulipes en Hollande et pendant la bulle des mers du sud en Angleterre. Humphrey B.Neill appliqua la théorie de l'opinion contraire aux actions et aux autres marchés financiers. Il a expliqué dans son livre, The Art o f Contrary Thinking, pourquoi la majorité doit forcément avoir tort au moment des principaux retournements de marchés. Les prix sont fixés par la foule, et à partir du moment où la majorité des gens sont haussiers, il ne reste plus assez de nouveaux acheteurs pour alimenter le marché haussier.

Abraham W.Cohen, un avocat new yorkais, est à l'origine de cette idée consistant à sonder les conseillers de marché et à utiliser leurs réponses comme échantillon représentatif de l'opinion de l'ensemble de traders. Cohen était un être empreint de scepticisme qui a passé de très nombreuses années à Wall Street et se rendit compte que les conseillers, pris en tant que groupe, n'avaient pas de meilleures performances que la foule des marchés. En 1963, il établit un service qu'il appela Investor Intelligence dont le but était de suivre ce que pensaient les auteurs de lettres de marché. Cohen avait établi que quand la majorité d'entre eux devenait baissière, c'était un moment propice pour passer acheteur. Les opportunités de vente étaient associées à un fort sentiment haussier auprès des auteurs de ces lettres. James H. Sibbet appliqua cette même théorie dans le domaine des matières premières. C'est en 1964 qu'il établit un service de conseil appelé Market Vane. Il étudia les opinions des conseillers et les pondéra également en fonction du nombre de leurs lecteurs.

Suivre les opinions des conseillers

Certains auteurs de lettres de marché sont très intelligents, mais pris en tant que groupe ils ne sont pas meilleurs que le trader individuel moyen. Ils passent très haussiers sur les sommets de marchés et très baissiers sur les creux. Leur consensus est similaire à celui de la foule des traders.

La majorité des auteurs de lettres financières suivent les tendances car ils sont effrayés par l'idée d'avoir l'air stupides et de perdre des abonnés s'ils passent à côté des mouvements majeurs. Plus la tendance se prolonge, et plus les auteurs de ces lettres soufflent dans le sens du vent. Ces conseillers sont très haussiers alors que les marchés font leurs sommets et très baissiers sur les creux de marché. Lorsque la grande majorité des auteurs de ces lettres deviennent fortement haussiers, ou baissiers, c'est qu'il est temps de traiter contre eux.

Plusieurs services de sondage suivent le pourcentage de haussiers et de baissiers parmi les conseillers. Les principaux services de sondage sont Investors intelligence pour la Bourse des valeurs et Market Vane pour les marchés de futures. Certains conseillers sont passés maîtres dans l'usage de la langue de bois. L'homme qui donne une réponse de normand pourra toujours dire plus tard qu'il avait bien eu raison et ce quelle que soit la

direction qu'ait bien pu prendre le marché. Les directeurs de la publication d'Investors Intelligence et de Market Vane ont suffisamment d'expérience pour écraser ces lézards. Tant que c'est la même personne qui effectue ces classements, ils restent cohérents d'une fois à l'autre.

Investors Intelligence

Investors Intelligence a été créé par Abe Cohen en 1963. Il est mort en 1983, et son travail a été poursuivi par Michael Burke, le nouvel éditeur et rédacteur en chef du titre. Investors Intelligence suit quelque 130 lettres de marché. Ce service calcule sur des tableaux le pourcentage de haussiers, de baissiers et de ceux qui bottent en touche parmi tous ces rédacteurs de lettres. Le pourcentage des baissiers est plus particulièrement important car il est bien plus difficile d'un point de vue psychologique pour un auteur de lettre financière d'exprimer une opinion baissière.

Quand le pourcentage des baissiers parmi leur échantillon d'auteurs monte au-dessus de 55, c'est que le marché est près d'un plus bas important. Quand le pourcentage des baissiers tombe au-dessous de 15 et que celui des haussiers monte au-dessus de 65, le marché boursier est près d'un sommet important.

Market Vane

Market Vane classe quelque 70 lettres de marché couvrant 32 marchés. Ce service classe le niveau d'optimisme de chaque rédacteur pour chaque marché sur une échelle de 1 à 9. Il multiplie ensuite ces notes par le nombre estimé des abonnés à chaque service (la majorité des conseillers gonflent fortement ces chiffres afin de faire croire qu'ils jouissent d'une grande popularité). Un "rapport sur le consensus" est établi chaque semaine, ce rapport attribue une note de 0 (pour le niveau le plus baissier) à 100 (pour le niveau le plus haussier) au consensus, note qui est calculée en additionnant les notes attribuées à chacun des services de tous les conseillers. Quand le consensus haussier atteint 70 à 80 %, il est temps de s'inquiéter d'un renversement baissier, et quand il atteint 20 à 30 %, il est temps de se préparer à acheter.

La raison qui pousse à traiter contre les extrêmes du consensus est enracinée dans la structure des marchés de futures. Le nombre de contrats achetés longs et de contrats vendus courts est toujours le même. Par exemple, si la position ouverte sur l'or est de 12.000 contrats, c'est qu'il existe 12.000 contrats longs et 12.000 contrats courts.

Tandis que le nombre de contrats longs et courts est toujours identique, le nombre des individus qui les détiennent change, lui, en permanence. Si la majorité des gens sont haussiers, alors la minorité, ceux qui sont courts, détiendra beaucoup plus de contrats per capita que les longs. Si la majorité est baissière, alors la minorité haussière a des positions plus importantes per capita. L'exemple suivant illustre bien ce qui se passe quand le consensus évolue dans le cadre d'un groupe de 1000 traders qui détiennent 12.000 contrats sur un marché donné.

Position ouverte	Consensus haussier	Nombre de haussiers	Nombre de baissiers	Nombre de contrats par haussier	Nombre de contrats par baissier
12.000	50	500	500	24	24
12.000	80	800	200	15	60
12.000	20	200	800	60	15

1. Si le consensus haussier est égal à 50 %, c'est que 50 % des traders sont longs et 50 % sont courts. Un trader moyen qui serait long aurait autant de contrats qu'un trader moyen qui serait court.

2. Quand le consensus haussier atteint 80 %, cela signifie que 80 % des traders sont longs et 20 % sont courts. Etant donné que les tailles des positions longues prises en totalité et des positions courtes également prises en totalité sont toujours égales, un baissier moyen est court sur quatre fois plus de contrats que ceux détenus du côté des longs par un haussier moyen. Cela veut dire qu'un baissier moyen a quatre fois plus d'argent qu'un haussier moyen. La puissance financière est du côté des courts.

3. Quand le consensus haussier tombe à 20 %, cela signifie que 20 des traders sont longs et 80 % sont courts. Etant donné que le nombre des contrats longs et courts est toujours le même, c'est qu'un haussier moyen détient quatre fois plus de contrats que n'en détient un baissier moyen. Cela montre que la puissance financière est du côté des longs.

Les gens qui détiennent une grande puissance de tir l'ont gagnée grâce à une plus grande intelligence. Les gros traders ont tendance à connaître beaucoup plus de choses et à rencontrer beaucoup plus de succès sur les marchés que le trader moyen - sinon ils ne restent pas longtemps de gros traders. Quand ceux qui sont dotés de lourds capitaux gravitent d'un côté du marché, songez à traiter dans le même sens qu'eux.

Pour interpréter le consensus haussier sur n'importe quel marché, faites en sorte d'avoir au moins douze mois de données historiques de consensus et marquez les niveaux à partir desquels le marché s'est retourné dans le passé (illustration 39-1). Mettez à jour ces niveaux une fois tous les trois mois. La prochaine fois que le consensus de marché deviendra fortement haussier, recherchez une bonne opportunité de vente à découvert avec l'aide d'indicateurs techniques. Quand le consensus devient très baissier, recherchez une opportunité d'achat.

Les avis sur le marché commencent à se modifier parfois une à deux semaines avant le renversement de tendance majeur. Si le consensus haussier commence à se retourner à la baisse passant de 78 à 76, ou s'il se reprend de 25 à 27, il nous montre que les investisseurs les plus sophistiqués commencent à abandonner ce qui pourtant apparaît comme une stratégie gagnante: jouer la tendance dominante. Cela veut dire que la tendance est prête à se retourner.

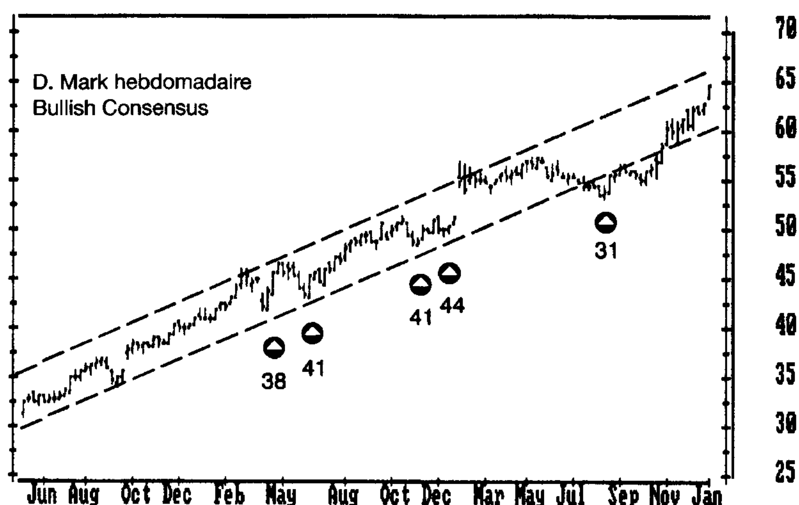


Illustration 39-1 Le "Bullish consensus", le consensus haussier

> Les opinions des conseillers sur les marchés servent d'échantillon représentatif des opinions de l'ensemble des participants au marché. Le meilleur moment pour acheter c'est quand la foule est baissière, et le meilleur moment pour passer court c'est quand la foule est haussière. Les niveaux de sentiment à partir desquels il est intéressant d'acheter ou de vendre dépendent bien sûr des marchés. Ils doivent également être réajustés de temps en temps.
>
> Le graphique en hebdomadaire suivant montre un marché haussier sur le deutsche mark, où les prix grimpent régulièrement entre leur ligne de tendance et leur parallèle de canal. Chaque fois que le consensus haussier est tombé au-dessous des 45 % dans le cadre de ce marché haussier, il donna un bon signal d'achat. Plus le consensus haussier est bas, et plus le rallye qui suivra aura des chances d'être explosif!

Les signaux envoyés par la presse

Pour bien comprendre un groupe donné d'individus, il faut absolument que vous sachiez ce que recherchent ses membres et quelles sont leurs peurs. Les journalistes financiers veulent projeter une bonne image d'eux-mêmes, ils veulent apparaître comme sérieux, intelligents et bien informés et surtout pas comme manquant d'assurance et ignorants. Il est normal que des journalistes soient des deux côtés de la barrière et présentent toutes les facettes des problèmes. Un journaliste prudent ne se trouvera jamais pris en porte à faux tant qu'il écrira quelque chose comme "la politique monétaire devrait soutenir le marché à moins que des impondérables le fassent baisser" .

Les contradictions internes sont un état normal des choses dans le domaine du journalisme financier. De nombreux rédacteurs en chef de titres financiers poussent la lâcheté encore plus loin que leurs journalistes. Ils publient des articles qui se contredisent et défendent cette attitude pour, disent-ils, "présenter une image équilibrée du sujet traité".

Par exemple, dans un numéro récent de Business Week, nous pouvions trouver un article page 19 intitulé "Le vent inflationniste souffle un peu plus fort". Cet article disait que la fin de la guerre du Golfe pouvait pousser les prix du pétrole plus haut. Un autre article, en page 32 et traitant du même sujet était intitulé "Pourquoi la peur de l'inflation est injustifiée". On y lisait que la fin de la guerre allait provoquer une baisse des prix du pétrole.

Seule une tendance puissante et qui dure depuis longtemps peut entraîner journalistes et rédacteurs en chef à exprimer une conviction sans les réserves d'usage. Cela se produit quand une puissante vague d'optimisme ou de pessimisme envahit la communauté financière à la fin d'une tendance majeure. Quand les journalistes quittent leur tour d'ivoire et prennent parti sur le prolongement d'un marché à la hausse ou à la baisse, c'est que la tendance est mûre pour se retourner.

C'est également la raison pour laquelle les couvertures des principaux magazines économiques sont de bons indicateurs contrariens. Quand Business Week place un taureau, symbole des marchés haussiers, sur sa couverture, c'est qu'il est grand temps de prendre ses bénéfices sur ses positions longues détenues en Bourse, et quand c'est un ours qui illustre la couverture du titre, c'est qu'un creux de marché ne saurait être éloigné.

Les signaux que lancent les publicitaires

Trois publicités ou plus vantant telle ou telle "opportunité d'investissement" sur la même page d'un journal important nous avertissent souvent de la proximité d'un sommet (illustration 39-2). Seule une tendance haussière bien établie peut passer outre l'inertie de plusieurs sociétés de courtage. Une fois que chacune d'elles reconnaît la tendance, pousse ses recommandations de trading, fait paraître des publicités, c'est que cette tendance est déjà bien ancienne.

Les publicités et annonces qui passent sur les pages consacrées aux matières premières du Wall Street Journal en appellent à l'appétit de gain des traders les moins biens informés. Ces publicités ne recommandent pratiquement jamais de vendre car il est bien plus difficile d'inciter des amateurs à vendre à découvert. Quand trois publicités ou plus, le même jour, poussent à profiter d'opportunités d'investissement exceptionnelles sur un même marché, il est temps de surveiller les indicateurs techniques pour des signaux de vente à découvert.

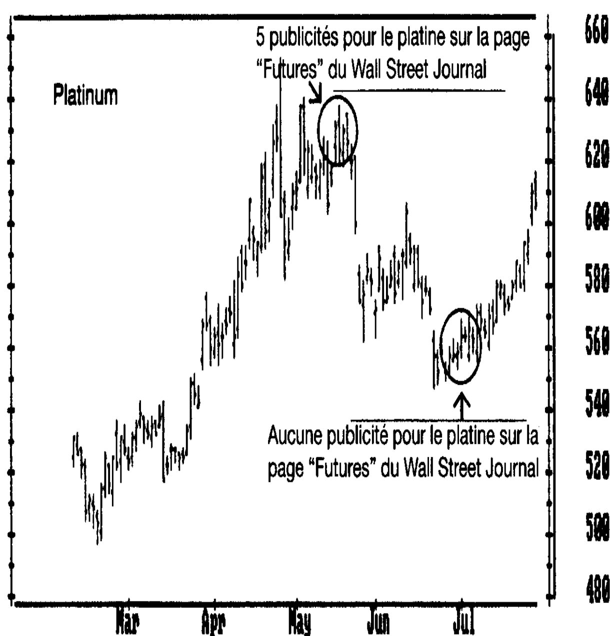


Illustration 39-2 La publicité utilisée comme indicateur contrarien

> Une fois que de nombreuses entreprises préparent des campagnes de publicité pour un même produit qu'elles placent sur les mêmes journaux; c'est que la tendance est prête à se retourner. Plus de trois publicités sur la même page pour un même marché est une invitation à plus de prudence.

40. DES INDICATEURS D'ENGAGEMENT

Plusieurs agences gouvernementales et plusieurs Bourses collectent des statistiques sur l'activité d'achat et de vente de plusieurs groupes d'opérateurs, investisseurs et traders. Elles publient régulièrement des tableaux reprenant les transactions réellement passées par ces différents groupes, chacune représentant à la fois un engagement financier et de leur ego. Il est payant de traiter dans le même sens que les groupes d'opérateurs ayant un long historique de succès et contre ceux qui ont un long historique d'échecs.

Par exemple, la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) reprend les positions longues et courtes des "hedgers" et des "big speculators". Les hedgers - autrement dit les opérateurs industriels et commerciaux qui développent des stratégies de couverture dynamiques pour limiter le risque de variation des prix des matières premières qu'ils produisent ou qu'ils utilisent dans leurs productions - sont les participants qui obtiennent le plus de succès sur les marchés de futures. La Security and Exchange Commission (SEC) reporte

les achats et les ventes engagées par ces "initiés" industriels. Les cadres dirigeants des grandes sociétés cotées savent à quels cours il est intéressant d'acheter ou de vendre les actions de leurs entreprises. Le New York Stock Exchange publie le nombre d'actions achetées, vendues et vendues à découvert par ses "members", les professionnels du marché, et par les "odd lotters", les petits spéculateurs. Les professionnels recueillent plus de succès que les petits spéculateurs.

L'engagement des traders

Les traders sont tenus de déclarer leurs positions auprès de la CFTC une fois qu'elles dépassent un niveau seuil, appelé niveau de déclaration. À l'époque où j'écris ce livre, dès que vous êtes long ou court sur 100 contrats sur le maïs ou 300 contrats sur le S&P 500, la CFTC vous classe parmi les gros spéculateurs. Les courtiers déclarent les positions qui dépassent les seuils de déclaration fixés par le CFTC. Cette dernière utilise ces déclarations pour publier toutes les deux semaines des tableaux compilant ces statistiques.

La CFTC établit également le nombre maximum de contrats, appelé position limits, qu'un spéculateur a le droit de détenir sur n'importe quel mat- `~ ché donné. À ce jour, un spéculateur ne peut pas détenir une position longue nette ou courte de plus de 2400 contrats sur le maïs ou de 500 contrats sur le S&P 500 Futures. Ces limites sont fixées pour empêcher que les très grands spéculateurs puissent accumuler des positions suffisamment importantes pour avoir une influence sur le marché.

La CFTC classe tous les participants au marché en trois groupes: les acteurs commerciaux ("commercials"), les petits spéculateurs ("small speculators"), et les gros spéculateurs ("large speculators"). Les acteurs commerciaux sont également appelés les hedgers, ce sont les entreprises ou les individus qui utilisent les matières premières concernées dans le cadre de leurs affaires normales. En théorie, ils traitent sur les futures pour se couvrir contre les risques de fluctuation des prix. Par exemple, une banque traite sur les futures sur taux d'intérêts pour couvrir son portefeuille de prêts contre des variations défavorables sur les taux, ou une société agro-alimentaire traite sur les futures sur le blé pour couvrir le risque sur ses achats de grains. Les hedgers doivent établir des déposits plus faibles et sont exemptés des limites sur positions spéculatives.

Les gros spéculateurs sont ces traders dont les positions dépassent les seuils de déclaration. La CFTC reporte les activités d'achat et de vente des acteurs commerciaux et des gros spéculateurs. Pour trouver les positions détenues par les petits spéculateurs, il vous suffit de soustraire les contrats détenus par les deux groupes précédents de la position ouverte totale.

Les séparations entre hedgers, gros spéculateurs, et petits spéculateurs sont quelque peu superficielles. Les petits traders les plus forts se transforment en gros traders, et les gros traders qui s'y prennent mal redeviennent petits traders, tandis que de nombreux hedgers spéculent au lieu de se couvrir. Certains opérateurs de marché jouent à des petits jeux qui déforment les statistiques de la CFTC. Par exemple, une de mes relations qui est propriétaire d'une société de courtage enregistre souvent ses clients spéculateurs fortunés comme hedgers, prétendant qu'ils traitent sur les marchés de futures sur taux et actions pour couvrir leurs positions détenues sur leurs portefeuilles d'actions et d'obligations.

Les acteurs commerciaux peuvent en toute impunité spéculer sur les marchés de futures alors qu'ils détiennent des informations d'initiés. Certains d'entre eux sont suffisamment gros pour pouvoir jouer les marchés de futures contre les marchés spot. Par exemple, un pétrolier peut parfaitement acheter des futures sur le pétrole brut, détourner de leur route plusieurs tankers, et les garder en haute mer pour contribuer artificiellement à créer une pénurie afin de faire monter le cours des futures. Ils peuvent ensuite prendre leurs bénéfices sur ces positions longues, passer courts, et faire délivrer simultanément les livraisons de plusieurs super-tankers aux raffineurs pour faire baisser les prix du pétrole brut et couvrir leurs positions courtes. Ce genre de manipulations est illégal et les grands pétroliers jurent leurs grands dieux qu'ils ne se livrent pas à de tels trafics!

En tant que groupe, les opérateurs commerciaux ont enregistré les meilleures performances des trois catégories sur tous les marchés de futures. Ils ont accès aux informations d'initiés et sont très bien capitalisés. Il est payant de suivre ce qu'ils font car ils sont toujours gagnants sur le long terme. Les quelques rares exceptions, comme les hedgers sur le jus d'orange, sont juste là pour confirmer cette règle.

Les gros spéculateurs avaient pour habitude d'être très forts en tant que groupe jusqu'à la décennie précédente. Ils étaient historiquement composés de gens très fortunés qui prenaient des risques mesurés sur des fonds qui leur appartenaient. Aujourd'hui les gros traders sont des fonds de matières premières. Ces

mammouths de "suiveurs de tendance" accumulent les résultats médiocres en tant que groupe. Quant aux foules de traders, ce sont les éternels perdants sur ces marchés.

Il ne suffit pas de savoir que tel ou tel groupe est long ou court sur le marché. Les traders commerciaux sont souvent courts sur les futures parce que beaucoup d'entre eux détiennent des stocks physiques des mêmes matières premières. Les petits traders sont habituellement longs, reflétant ainsi leur optimisme permanent. Pour tirer des conclusions valides des rapports de la CFTC, vous devez comparer les positions courantes à leurs normes historiques.

Une approche moderne pour analyser les engagements des traders a été mise au point par Curtis Arnold et vulgarisée par Stephen Briese, l'éditeur de la lettre de marché Bullish Review. Ces analystes mesurent les déviations des engagements courants par rapport à leurs normes historiques. La Bullish Revieu, utilise la formule suivante.

COT Index = Net courant - net minimum Net maximum - net minimum

où COT Index = Commitments of Traders Index

Net courant =1a différence entre les positions nettes commerciales et spéculatives

Net minimum =1a plus petite des différences entre les positions nettes commerciales et spéculatives.

Net maximum= la plus grande des différences entre les positions nettes commerciales et spéculatives.

Position nette = contrats longs moins contrats courts pour chacun des groupes.

Quand le COT Index grimpe au-dessus de 90 %, il montre que les acteurs commerciaux sont exceptionnellement haussiers et cela lance un signal d'achat. Quand le COT Index tombe sous les 10 %, il montre que les acteurs commerciaux sont exceptionnellement baissiers et il lance un signal de vente.

Le trading d'initiés

Les cadres dirigeants et les investisseurs de référence d'entreprises cotées en Bourse (c'est-à-dire ceux qui détiennent plus de 5% du flottant) doivent déclarer leurs activités d'achat et de vente auprès de la Securities and Exchange Commission. La SEC publie ensuite sous forme de tableaux les achats et les ventes d'initiés une fois par mois.

Les initiés dans les entreprises ont un long historique d'achats d'actions à bon marché et de ventes à prix élevés. Les achats d'initiés émergent après de sévères chutes de marchés, et les ventes d'initiés s'accélèrent quand les marchés grimpent et deviennent excessifs.

Les achats ou les ventes engagées par un seul initié ne veulent rien dire. Par exemple, un cadre dirigeant peut fort bien vendre les actions qu'il détient dans son entreprise pour des raisons purement personnelles, il peut également acheter des actions en exerçant les options qu'il détenait. Les analystes qui ont effectué de nombreuses recherches sur les opérations légales d'initiés se sont rendu compte que les achats ou les ventes des initiés n'avaient une signification qu'à partir du moment où au moins trois cadres dirigeants ou gros actionnaires avaient acheté ou vendu ensemble, en l'espace d'un mois. Ces actions révèlent que quelque chose de très positif ou de très négatif est sur le point d'arriver dans la firme en question. Une action a toutes les chances de s'apprécier si trois initiés en achètent en l'espace d'un mois et elle a de bonnes chances de tomber si trois initiés en vendent en l'espace d'un mois.

Les membres des Bourses organisées

Être membre d'une Bourse - et plus particulièrement "spécialiste" au NYSE - est une véritable licence pour frapper la monnaie. Et ce n'est pas le risque, qui fait partie intégrante de cette profession, qui dissuadera les traders, génération après génération, à payer des centaines de milliers de dollars pour le privilège de pouvoir planter leurs pieds sur quelques mètres carrés d'un parquet de Bourse surpeuplé.

Le ratio des ventes à découvert des membres ("Member Short Sale Ratio" ou MSSR) est le rapport des ventes à découvert des membres sur les ventes à découvert totales. Le ratio des ventes à découvert des spécialistes ("Specialist Short Sale Ratio" ou SSSR) est le rapport des ventes à découvert des spécialistes sur celles des membres. Ces indicateurs ont longtemps été les meilleurs outils de travail des analystes techniques qui s'intéressaient à la Bourse. Des lectures élevées du MSSR (au-dessus de 85 %) et du SSSR (au-dessus de 60%) montraient que les traders les plus calés vendaient à découvert au grand public et identifiaient les sommets des marchés boursiers. Les lectures basses du MSSR (au-dessous de 75 %) et du SSSR (au-dessous de 40 %) indiquaient quant à elles que les traders les plus calés achetaient du papier des mains du grand public et ce faisant indiquaient un creux du marché. Ces indicateurs ont donné des lectures irrégulières depuis le

début des années 80 car ils sont devenus de plus en plus tributaires d'arbitrages lucratifs que les membres font avec les marchés d'options. Aujourd'hui, il est impossible de savoir si une activité de vente à découvert est due à un sentiment baissier réel ou au jeu des arbitrages.

ACTIVITE DES VENTES AU ROMPU OU "ODD-LOT"

Les "odd-lotters" sont les particuliers qui échangent des lignes de moins de 100 titres à la fois - le menu fretin de la Bourse. Ils nous rappellent une époque plus bucolique à Wall Street. Les odd-lotters étaient responsables de plus du quart des volumes échangés il y a un siècle, et d'un pourcent seulement des volumes il y a deux décennies. En tant que groupe, les odd-lotters investissent dans les valeurs d'actif. Ils achètent quand les actions sont bon marché et vendent quand elles deviennent onéreuses.

Les indicateurs qui suivaient le comportement des odd-lotters ont été mis au point dans les années 30. Le ratio des ventes des odd-lotters ("Odd-Lot Sale Ratio") mesurait le rapport entre les ventes des odd-lotters et les achats des oddlotters. Quand il tombait, cela indiquait que les odd-lotters étaient acheteurs nets et que le marché boursier était donc proche d'un creux. Quand il montait, cela indiquait que les odd-lotters vendaient et que le marché était proche d'un sommet.

Le ratio des ventes à découvert des odd-lotters ("Odd-Lot Short Sale Ratio") était un indicateur de nature bien différente. Il suivait le comportement des vendeurs à découvert parmi les odd-lotters, dont la plupart étaient des joueurs invétérés. De très faibles niveaux d'activité de vente à découvert de la part des odd-lotters indiquaient que le marché était proche d'un sommet, et de forts niveaux indiquaient que le marché était sur ses bas.

Ces indicateurs perdirent beaucoup de leur valeur lorsque la scène financière se transforma profondément dans les années 70 et 80. Les petits investisseurs intelligents placèrent leur argent dans des fonds mutuels bien gérés, et les joueurs découvrirent qu'ils pouvaient avoir encore beaucoup plus de frissons avec leur argent sur les marchés d'options négociables. Aujourd'hui, le New York Stock Exchange a un système d'exécution d'ordres préférentiel pour les odd-lots, et c'est pourquoi nombre de professionnels traitent par lots de 99 titres.

VIII. NOUVEAUX INDICATEURS

41. L'ELDER-RAY

L'Elder-ray est un nouvel indicateur technique. Il a été développé en 1989 par votre auteur et fut baptisé ainsi à cause de ses similarités avec les rayons X. Les médecins utilisent les rayons X pour faire des radios du squelette et des organes sous la peau. Les traders peuvent utiliser l'Elder-ray pour découvrir la puissance des haussiers et des baissiers au-dessous de la surface des marchés.

Pour connaître le succès en trading, il n'est pas nécessaire que vous prédisiez l'avenir. Vous avez besoin de savoir qui des haussiers ou des baissiers a le contrôle du marché afin de prendre vos positions en phase avec le groupe dominant. L'Elder-ray vous permet de savoir quand les haussiers et les baissiers gagnent et perdent en puissance.

Comment construire un Elder-ray

L'Elder-ray combine les meilleures fonctionnalités des indicateurs de suivi de tendance et des oscillateurs (voir chapitre 24). Il inclut une moyenne mobile exponentielle, autrement dit un indicateur de suivi de tendance. Ses autres composantes, le "Bull Power" (i.e., force haussière) et le "Bear Power" (i.e., force baissière) sont des oscillateurs.

Pour créer un Elder-ray, divisez votre écran d'ordinateur ou votre papier millimétré en trois fenêtres horizontales. Pointez un graphique en barres et une moyenne mobile exponentielle (MME) dans la fenêtre du haut. Pointez le Bull Power dans celle du milieu, et le Bear Power dans celle du bas.

L’Elder-ray est construit en quatre étapes (voir la feuille de calcul, illustration 41-1).

1. Tirez le bar chart de n'importe quel véhicule de trading sur la fenêtre du haut.

2. Pointez la MME des prix de clôture dans la même fenêtre. Une MME à 13 jours est un bon choix.

Bull Power = plus haut - MME Bear Power = plus bas - MME

3. Calculez le Bull Power en fonction de la formule ci-dessus. Pointez-le sous forme d'histogramme dans la fenêtre du milieu. Le Bull Power d'un jour quelconque est le plus haut du jour moins sa MME. Normalement, le plus haut de la barre est au-dessus de la MME, le, Bull Power est positif, et l'histogramme est au-dessus de la ligne centrale. La barre entière peut sombrer au-dessous de la MME dans le cadre d'une fracture prononcée. Quand le plus haut est au-dessous de la MME, le Bull Power passe négatif et son histogramme est au-dessous de la ligne centrale.

4. Calculez le Bear Power et pointez-le sous la forme d'histogramme dans la fenêtre du bas. Le Bear Power d'une barre quelconque est égal au plus bas de la barre moins la MME. Normalement, le plus bas de la barre est au-dessous de la MME, le Bear Power est négatif, et l'histogramme est au-dessous de la ligne centrale. Si la barre en entier monte au-dessus de la MME dans le cadre d'un rallye prononcé, le Bear Power passe positif et l'histogramme monte au-dessus de la ligne centrale (illustration 41-2).

Or

Date	Plus haut	Plus bas	Clôture	MME-13	Bull Power	Bear Power
09/19	353.5	351.4	351.6	351.34	2.16	0.06
09/20	352.1	350.9	351.7	351.39	0.71	–0.49
09/23	354.2	352.2	354.1	351.78	2.42	0.42
09/24	357.9	354.9	357.1	352.54	5.36	2.36
09/25	356.8	355.3	356.2	353.06	3.74	2.24
09/26	355.9	355.3	354.1	353.21	2.69	0.09
09/27	352.6	350.9	352.5	353.11	–0.51	–2.21
09/30	359.6	355.2	357.4	353.72	5.88	1.48
10/01	357.8	356.8	357.4	345.25	3.55	2.55
10/02	360.8	357.9	358.8	354.90	5.90	3.00

Illustration 41-1 Feuille de calcul de l’Elder-ray

Bull Power - plus haut de la barre - MME à 13 jours Bear Power - plus bas de la barre - MME à 13 jours

Il est normal pour un Bull Power d'être positif et pour un Bear Power d'être négatif. Plus le Bull Power est élevé, plus les haussiers sont forts, et plus le Bear Power est bas, plus les baissiers sont forts. Quand le Bull Power passe négatif, cela montre que les baissiers sont tellement forts qu'ils dominent complètement les haussiers. Si le Bear Power passe positif, cela montre que les haussiers sont exceptionnellement forts, surpassant complètement les baissiers.

La psychologie de trading

UElder-ray combine plusieurs informations: le prix, une moyenne mobile, le plus haut de chaque barre et le plus bas de chaque barre. Il nous faut comprendre ce que ces informations recouvrent pour comprendre l'Elder-ray.

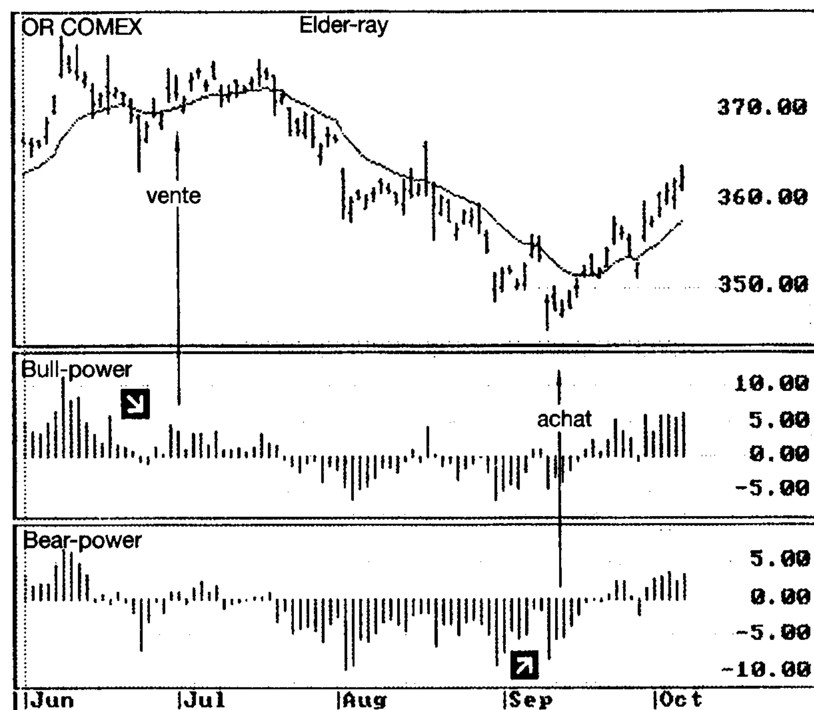


Illustration 41-2 L Elder-ray

La MME 13 reflète le consensus de valeur moyen, sa pente identifie la tendance du marché. Le Bull Power reflète la capacité des bulls à remonter les prix au-dessus du consensus de valeur moyen. Le Bear Power reflète la capacité des bears à passer les prix au-dessous du consensus de valeur moyen. Les meilleurs signaux d'achat sont donnés par des divergences haussières - quand les prix tombent sur de nouveaux plus bas mais que le Bear Power s'arrête sur des bas moins prononcés. Les meilleurs signaux de vente à découvert sont donnés par les divergences baissières - quand les prix montent jusqu'à ou au-dessus de hauts précédents, mais que le Bull Power marque un pic plus faible.

Une divergence baissière en juin-juillet a lancé un signal de vente - un double sommet sur les prix accompagné d'un pic plus faible du Bull Power. Le signal de vente a été confirmé quand la MME 13 s'est retrouvée à la baisse. Le Bull Power passa en territoire positif plusieurs fois dans le cadre de la tendance baissière, indiquant des périodes propices pour ajouter à sa position baissière. Quand le Bull Power passe positif dans le cadre d'une tendance baissière et puis commence à se renverser, placez un ordre de vente à découvert au-dessous du plus bas de la veille.

Une divergence haussière s'est développée en septembre quand l'or tomba sur de nouveaux plus bas alors que le Bear Power faisait des bas moins prononcés. Le signal d'achat reçut une confirmation quand ma MM 13 sur l'or se redressa à la hausse. Sur le coin droit du graphique, le nouveau sommet tracé par le Bull Power confirme que le rallye est fort et devrait se poursuivre.

Chaque prix est le consensus sur la valeur du moment (voir chapitre 12). Les acheteurs achètent parce qu'ils s'attendent à voir les prix monter. Les vendeurs vendent parce qu'ils s'attendent à les voir tomber. Les traders indécis restent sur la touche, mais leur présence exerce une pression à la fois sur les haussiers et sur les baissiers. Une transaction a lieu quand un acheteur est prêt à acheter et un vendeur à vendre, l'un comme l'autre y étant poussé par la crainte de voir un trader encore indécis leur enlever d'un coup cette opportunité. Le prix de toutes les transactions reflète le plus récent consensus sur la valeur sur tout véhicule de trading.

Une moyenne mobile montre le consensus moyen sur la valeur dans le cadre de sa fenêtre de temps. Une MM à 10 jours représente le consensus moyen sur la valeur pour les dix journées écoulées, une MM à 20 jours pour les 20 journées écoulées, et ainsi de suite. Une moyenne mobile exponentielle est plus fiable qu'une MM simple (voir chapitre 25). Le plus important message d'une moyenne mobile est sa pente. Quand elle monte, elle montre que la foule devient de plus en plus haussière. Quand elle décline, elle montre que la foule devient de plus en plus baissière. Ouvrez vos positions dans le sens de la pente de la moyenne mobile.

Le plus haut d'une barre quelconque reflète la puissance maximale des haussiers dans le cadre de cette barre. Les haussiers gagnent de l'argent quand les prix montent. Ils continuent d'acheter jusqu'à ce qu'ils ne puissent plus pousser les prix plus haut. Les haussiers adoreraient toujours pousser les prix d'un cran ou d'un tick de plus - mais il arrive un point où ils sont essoufflés. Le point haut d'une barre en quotidien représente la puissance maximale des haussiers dans le cadre de cette journée, le point haut d'une barre en hebdomadaire représente la puissance maximale des haussiers durant cette semaine, et ainsi de suite.

Le plus bas d'une barre quelconque représente la puissance maximale des baissiers dans le cadre de cette barre. Les baissiers font de l'argent quand les prix baissent. Ils continuent à vendre et à vendre à découvert jusqu'à ce qu'ils ne puissent plus pousser les prix plus bas. Le point le plus bas d'une barre en quotidien reflète la puissance maximale des baissiers dans le cadre de cette journée, le plus bas d'une barre en hebdomadaire représente la puissance maximale des baissiers dans le cadre de cette semaine, et ainsi de suite.

L'Elder-ray compare la puissance maximale des haussiers et des baissiers au consensus moyen sur la valeur. Il le fait en mesurant l'écart entre le plus haut et le plus bas de chaque barre et une moyenne mobile exponentielle.

Le Bull Power reflète la capacité des haussiers à pousser les prix audessus de la valeur moyenne du consensus. Il mesure la distance séparant le plus haut de la barre à la MME. Le Bull Power est habituellement positif. Il grimpe quand les haussiers deviennent plus forts et tombe quand ils trébuchent. Si le Bear Power devient positif, il montre que des haussiers très puissants tiennent les baissiers à bras le corps.

Pour résumer les points clefs du Elder-ray:

1. Le prix représente un consensus sur la valeur qui s'exprime par l'action.
2. Une moyenne mobile est un consensus moyen sur la valeur.
3. Le point le plus haut de chaque barre représente la puissance maximale des haussiers dans le cadre de cette barre.
4. Le point le plus bas de chaque barre représente la puissance maximale des baissiers dans le cadre de cette barre.
5. Le Bull Power est la différence entre la puissance brute des haussiers et le consensus moyen sur la valeur.
6. Le Bear Power est la différence entre la puissance brute des baissiers et le consensus moyen sur la valeur.

LES REGLES DE TRADING : ELDER-RAY

L'Eider-ray peut fonctionner en tant que méthode de trading en solo, mais il est préférable de le combiner avec une autre méthode, comme le système de trading du Triple Écran (voir chapitre 43). **Si vous utilisez l'Eider-ray tout seul, souvenez-vous que la pente de la MME identifie la tendance, et traitez uniquement dans cette direction.** Utilisez le Bull Power et le Bear Power pour trouver les points d'entrée et de sortie pour vos opportunités de trading dans la direction de cette tendance.

Le Tripe Écran, d'un autre côté, identifie la tendance en utilisant des graphiques en hebdomadaire. Il utilise ensuite le Bull Power et le Bear Power sur les graphiques en quotidien pour trouver des opportunités de trading dans la direction de la tendance sur l'hebdomadaire. Si la tendance en hebdomadaire est haussière, le

Tripe Écran ne prend que les signaux d'achats lancés par l'Elderray en quotidien. Si la tendance en hebdomadaire est baissière, il ne prend que les signaux de vente à découvert sur l'Eider-ray en quotidien.

Acheter et vendre

Il y a deux conditions essentielles pour acheter :

1. La tendance est ascendante (identifiée par une MME ou par un indicateur de suivi de tendance en hebdomadaire).

2. Le Bear Power est négatif mais il monte.

Les troisième et quatrième conditions sont souhaitables mais pas essentielles:

3. Le dernier pic du Bull Power est supérieur à son pic précédent. 4. Le Bear Power remonte depuis une divergence haussière.

N'achetez pas quand le Bear Power est positif. C'est ce qui se produit dans le cadre de tendances haussières très dynamiques, quand la barre est dans sa totalité au-dessus de la MME. Si vous achetez quand les baissiers sont maintenus dans les airs, c'est que vous êtes un fervent de la théorie du plus grand fou: autrement dit de payer un prix élevé dans l'espoir de trouver plus tard un plus fou que vous, prêt à acheter de vos mains à un prix plus élevé encore.

Le meilleur moment pour acheter c'est quand le Bear Power est négatif mais en hausse - quand les baissiers reprennent des couleurs mais recommencent à glisser en arrière. Quand le Bear Power remonte légèrement, placez un ordre d'achat au-dessus du plus haut des deux précédentes journées. Si le rallye se poursuit, votre stop sera touché et vous passerez long. Une fois long, placez un stop de protection au-dessous du plus bas mineur le plus récent.

Les signaux d'achat les plus forts sont lancés par des divergences haussières entre le Bear Power et les prix. Si les prix chutent sur un nouveau plus bas tandis que le Bear Power trace un creux plus élevé que le précédent, cela montre que les prix ne tombent que par leur propre inertie et que les baissiers s'affaiblissent. Quand le Bear Power se ressaisit depuis son second creux, achetez une position plus forte que d'habitude.

Le Bear Power est utile pour vous aider à décider quand il vaut la peine de pyramider vos gains. Alors que la tendance ascendante se poursuit, vous pouvez ajouter à votre position longue chaque fois que le Bear Power plonge au-dessous de la ligne centrale et ensuite redécolle.

Si vous passez vos ordres d'achat avec l'aide d'indicateurs, utilisez-les également pour décider quand il faut vendre. Ne vous laissez pas distraire par le moindre uptick ou downtick du Bull Power - c'est la respiration normale de l'indicateur. Vous pouvez contrôler la puissance des haussiers en suivant la configuration de pics et de vallées que trace le Bull Power. Chaque fois que tout nouveau pic sur les prix est accompagné d'un nouveau pic du Bull Power, la tendance ascendante est sûre. Vendez quand les haussiers commencent à perdre de leur puissance. Un signal de vente est donné quand les prix atteignent un nouveau plus haut alors que le Bull Power trace un pic inférieur à celui qu'il avait atteint le rallye précédent.

Vendre à découvert et se couvrir

Il y a deux conditions essentielles à satisfaire pour vendre à découvert: 1. La tendance est descendante (ce qui est identifié par une MME ou par un indicateur de suivi de tendance en hebdomadaire).

2. Le Bull Power est positif mais en chute.

Les troisième et quatrième conditions sont souhaitables mais pas essentielles:

3. Le dernier creux du Bear Power est plus profond que son creux précédent.

4. Le Bull Power tombe depuis une divergence baissière.

Ne vendez pas à découvert si le Bull Power est déjà négatif. C'est ce qui se produit quand la totalité de la barre des prix est au-dessous de sa MME - dans le cadre d'un déclin en cascade. Si vous vendez à découvert quand les baissiers ont déjà fait prendre une tasse aux haussiers, vous pariez que les baissiers peuvent les faire couler encore plus. C'est encore une autre version de la théorie du plus grand fou.

Le meilleur moment pour vendre à découvert se présente quand le Bull Power est positif mais en chute. Cela nous montre que les haussiers sont remontés à la surface pour reprendre un peu d'air mais commencent à couler de nouveau. Placez un ordre de vente à découvert au-dessous du plus bas des deux jours précédents. Si le déclin se poursuit, vous y participerez automatiquement grâce à ce stop. Une fois que vous serez court, placez un stop de protection au-dessus du plus bas mineur le plus récent.

Les signaux de vente à découvert les plus forts sont donnés par des divergences baissières entre le Bull Power et les prix. Si les prix lancent un rallye sur de nouveaux plus hauts mais que le Bull Power atteigne un sommet inférieur, cela nous montre que les haussiers sont plus faibles qu'auparavant et que les prix montent par simple inertie. Quand le Bull Power commence à refluer depuis sont sommet inférieur, vendez à découvert une position plus forte que d'habitude.

Le Bull Power vous montre à partir de quand il faut pyramider vos positions courtes. Alors que la tendance baissière se poursuit, vous pouvez ajouter à vos courts chaque fois que le Bull Power lance un rallye au-dessus de sa ligne centrale et ensuite commence à se retourner.

Si vous vendez à découvert en utilisant des indicateurs, utilisez-les aussi pour décider à quel moment vous couvrir. Quand la tendance est baissière, contrôlez le Bear Power pour voir si les baissiers deviennent plus forts ou plus faibles. La configuration dessinée par les pics et les vallées sur le Bear Power est bien plus importante que le moindre soubresaut à la hausse ou à la baisse. Si un nouveau plus bas sur les prix est accompagné d'un nouveau plus bas du Bear Power, la tendance baissière est sûre.

Une divergence haussière se produit quand les prix tombent sur un nouveau plus bas mais que le Bear Power trace un creux moins profond. Elle montre que les baissiers n'ont plus d'énergie et que les prix tombent par simple inertie. C'est un signal indiquant de couvrir ses courts et de s'apprêter à passer long.

Les divergences entre le Bull Power et les prix, ou le Bear Power et les prix, sont celles qui nous donnent les meilleures opportunités de trading. Les rayons X montrent les os fêlés sous une peau parfaite - et l'Elder-ray montre quand le groupe dominant a une fêlure au-dessous de la surface de la tendance.

42. LE FORCE INDEX

Le Force Index est un oscillateur qui a été mis au point par l'auteur de ce livre. Il mesure la force des haussiers derrière chaque rallye et celle des baissiers derrière chaque déclin.

Le Force Index combine trois informations de marché essentielles - la direction des variations de prix, leur étendue, et les volumes de trading. Il nous offre une nouvelle façon pratique d'utiliser les volumes pour prendre nos décisions de trading.

Le Force Index peut être utilisé en brut de décoffrage, mais il fonctionne mieux si vous le lissez avec une moyenne mobile. Le Force Index lissé avec une moyenne mobile courte nous aide à localiser avec précision les points d'entrée et de sortie. Le Force Index lissé avec une moyenne mobile longue révèle les variations majeures qui sont apparues en ce qui concerne la force respective des haussiers et des baissiers.

Comment construire le Force Index

Le Force Index de chaque mouvement est défini par sa direction, la distance, et les volumes. Si les prix clôturent plus haut que sur la barre précédente, la force est positive. Si les prix clôturent plus bas que sur la barre précédente, la force est négative. Plus les changements de prix sont importants et plus la force est grande. Plus les volumes sont importants, et plus le mouvement a de force (voir la feuille de calcul, illustration 42-1).

Force Index = Volume du jour * (Clôture du jour - Clôture de la veille)

Le Force Index brut est pointé sous la forme d'histogramme, avec une ligne centrale horizontale sur le niveau zéro. Si le marché clôture plus haut, le Force Index est positif et il est pointé au-dessus de la ligne centrale. Si le marché clôture plus bas, le Force Index est négatif et il est pointé au-dessous de sa ligne centrale. Si le marché clôture inchangé, le Force Index est égal à zéro. L'histogramme du Force Index en lecture brute apparait très irrégulier. Cet indicateur donne de meilleurs signaux de trading après avoir été -lissé avec une moyenne mobile (voir chapitre 25). Une MME à 2 jours du Force Index offre un niveau minimum de lissage. Ce lissage est utile pour trouver des points d'entrée sur le marché. Il est recommandé d'acheter quand la MME à 2 jours est négative et de vendre quand elle est positive, du moins tant que vous placez vos opérations de trading dans la direction de la MME à 13 jours des prix.

Nikkei Dow

Date	Clôture	Volume	Force Index	FI:mme-2	FI:mme-13
10/29	25329	3834			
10/30	25242	4495	–391065		
10/31	25194	1372	–65856	–130807	
11/01	24295	2547	–2289753	–1570105	
11/02	24195	2891	–289100	–716102	
11/05	24385	1448	275120	–55287	
11/06	23966	2796	–1171524	–799445	
11/07	23500	3675	–1712550	–1408182	
11/08	22970	3167	–1678510	–1588400	
11/09	22932	2880	–109440	–602426	
11/13	23974	2484	2588328	1524743	
11/14	23937	1827	–67599	463181	
11/15	23487	2212	–995400	–509206	
11/16	23172	2741	–863415	–745345	–338231
11/19	23519	1931	670057	198256	–261590
11/20	23205	1405	–441170	–228027	–256796
11/21	22816	2259	–878751	–661843	–314660
11/22	23400	2163	1263192	621514	–180921

Illustration 42-1 Feuille de calcul du Force Index

Force index = Volume du jour. (Clôture du jour – Clôture de la veille)

Le Force Index à court terme est lissé avec une moyenne mobile exponentielle à 2 jours. Le Force Index à moyen terme est lissé avec une moyenne mobile exponentielle à 13 jours. Vous pouvez utiliser une astuce de programmation pour réduire les lectures très élevées du Force Index - divisez tout simplement le Force Index par son prix de clôture le plus récent.

Une MME à 13 jours du Force Index suit les variations à plus long terme de la force des haussiers et des baissiers. Quand elle croise la ligne centrale, elle montre que les haussiers ont bien le contrôle des opérations. Quand elle passe négative, elle montre que ce sont les baissiers qui ont le contrôle. Les divergences entre la MME à 13 jours du Force Index et les prix identifient d'importants points de retournement.

La psychologie de trading

Quand le marché clôture plus haut, il montre que les haussiers ont gagné la bataille du jour, et quand il clôture plus bas, il montre que ce sont les baissiers qui ont dominé la journée. L'écart séparant le cours de clôture du jour de celui de la veille reflète la marge de victoire des vainqueurs, haussiers ou baissiers. Plus cet écart est important, et plus la victoire l'est aussi.

Les volumes reflètent le degré d'engagement collectif des participants aux marchés (voir chapitre 32). Les prix qui se déplacent sur de forts volumes sont comme une avalanche qui gagne en puissance au fur et à mesure qu'elle se développe. Les rallyes et déclins accompagnés de forts volumes ont une plus grande inertie et ont plus de chances de se prolonger. De faibles volumes, au contraire, montrent que l'offre des perdants atteint des points bas et que la tendance est proche de son terme.

Les prix reflètent ce que pensent les participants au marché, alors que les volumes reflètent ce qu'ils ressentent. Le Force Index combine prix et volumes - il nous montre si la tête et le cœur du marché sont au diapason.

Quand le Force Index marque un rallye sur de nouveaux plus hauts, il montre que la force des haussiers est élevée et que la tendance ascendante a toutes les chances de se poursuivre. Quand le Force Index tombe sur de nouveaux plus bas, il montre que la force des baissiers est importante et que la tendance baissière a toutes les chances de persister. Si les changements sur les prix ne sont pas confirmés par les volumes, le Force Index s'aplatit et avertit qu'une tendance est sur le point de se retourner. Il s'aplatit également et avertit qu'un renversement de tendance est proche si de forts volumes ne génèrent qu'un faible mouvement sur les prix.

Le Force Index à court terme

Une MME à 2 jours du Force Index est un indicateur très fortement sensible de la force à court terme des haussiers et des baissiers. Quand il oscille au-dessus de sa ligne centrale, il montre que les haussiers sont plus forts, et quand il tombe au-dessous de sa ligne centrale, il montre que ce sont les baissiers les plus forts.

Une MME à 2 jours du Force Index est tellement sensible qu'elle est surtout utile pour obtenir un réglage précis des signaux des autres indicateurs. Quand un indicateur de suivi de tendance identifie une tendance haussière, les déclins de la MME à 2 jours du Force Index repèrent les meilleurs points d'achat. Quand un outil de suivi de tendance identifie une tendance baissière, une MME à 2 jours du Force Index localise avec précision les meilleures zones pour vendre à découvert (illustration 42-2).

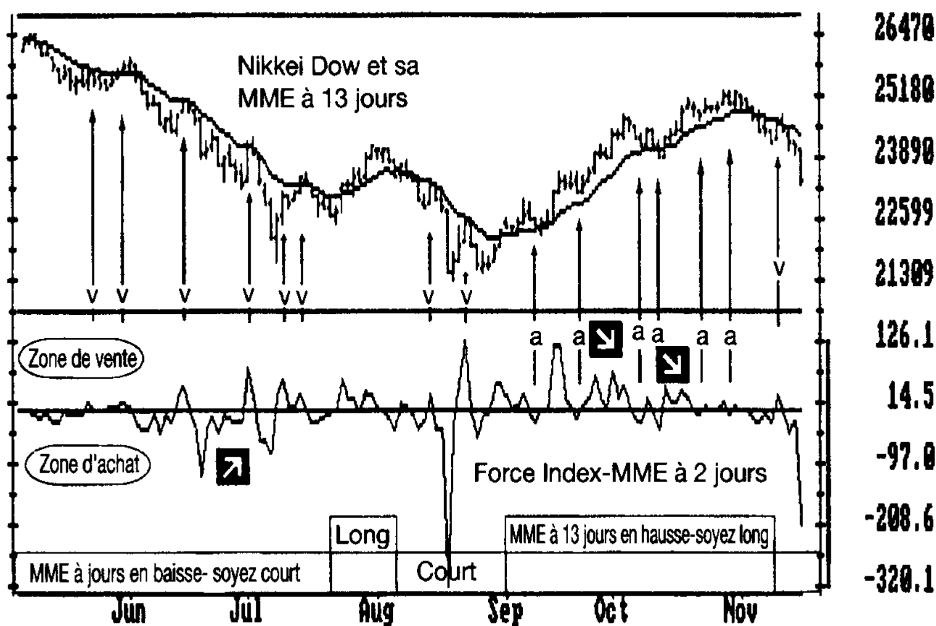


Illustration 42-2 Le Force Index - MME à 2 jours

Cet indicateur à court terme très sensible localise avec précision les opportunités d'achats dans le cadre de tendances ascendantes, et les opportunités de ventes à découvert dans le cadre de tendances descendantes. Il aide le trader à acheter sur force et à vendre sur faiblesse. Quand la tendance, qui est identifiée par la pente d'une MME à 13 journées, monte et que le Force Index décline au-dessous de zéro, il donne un signal d'achat. Quand la tendance tombe et que le Force Index monte au-dessus de zéro, il donne un signal de vente à découvert.

La décision de savoir où prendre ses bénéfices change selon que vous vous considérez comme un trader à court terme ou un trader à long terme. Si vous êtes un trader à court terme, vendez vos longs quand le Force Index devient positif ou bien couvrez vos courts quand le Force Index passe négatif. Un trader à long terme doit attendre de voir la moyenne mobile exponentielle changer de direction ou alors qu'apparaisse une divergence entre le Force Index et les prix (marquée par une flèche en biais sur nos graphiques). Quand vous traitez avec la tendance, vous pouvez ajouter à vos positions (ou pyramider vos gains) chaque fois que le Force Index donne des signaux supplémentaires dans la direction de la tendance.

1. Achetez quand la MME à 2 jours et le Force index deviennent négatifs dans le cadre de tendances ascendantes.

Peu importe combien la tendance haussière paraît rapide et furieuse, elle sera toujours entrecoupée de pullbacks. Ainsi, si vous retardez votre achat jusqu'à ce que la MME à 2 jours et le Force Index deviennent négatifs, vous achèterez plus près d'un creux à court terme.

Une fois que la MME à 2 jours et le Force Index passent négatifs dans le cadre d'une tendance ascendante, placez un ordre d'achat au-dessus du point haut de la journée. Si la tendance ascendante reprend et que les prix grimpent, votre achat sera exécuté une fois le stop touché. Si les prix poursuivent leur déclin, votre ordre ne sera pas exécuté. Abaissez alors votre ordre d'achat à un tick du plus haut de la dernière barre. Une fois que votre achat stop est déclenché, placez un stop de protection au-dessous du plus bas de la journée de trading ou de la veille, en choisissant la plus faible de ces deux valeurs. Ce stop serré est rarement touché dans le cadre d'une tendance haussière forte, mais il vous "sort" très tôt si la tendance est faible.

2. Vendez à découvert quand la MME à 2 jours du Force Index se retourne à la hausse dans le cadre de tendances baissières.

Une fois qu'un indicateur de suivi de tendance a identifié une tendance baissière, attendez jusqu'à ce que la MME à 2 jours du Force Index devienne positive. Elle indique alors une courte bouffée haussière, autrement dit une opportunité de vente à découvert. Placez un ordre de vente à découvert audessous du plus bas de la dernière barre de prix.

Si la MME à 2 jours du Force Index continue son rallye après que vous ayez placé votre ordre de vente, relevez votre ordre chaque jour à moins d'un tick du plus bas de la dernière barre. Dès que les prix glissent et que vous passez court, placez un stop de protection au-dessus du plus haut de la dernière barre de prix ou de la précédente, en choisissant la plus faible de ces deux valeurs. Déplacez votre stop plus bas au niveau de votre point mort dès que possible.

Une MME à 2 jours du Force Index vous aide à décider à partir de quand pyramider vos positions. Vous pourrez ajouter à vos longs dans le cadre de tendances ascendantes chaque fois que le Force Index passe négatif et ajouter

à vos courts dans le cadre d'une tendance baissière chaque fois que le Force Index passe positif.

Le Force Index donne même un moyen d'avoir un aperçu sur l'avenir. Quand une MME à 2 jours du Force Index tombe sur son bas le plus bas du mois, elle nous montre que les baissiers sont forts et que les prix ont de bonnes chances de tomber encore plus bas. Quand la MME à 2 jours du Force Index grimpe sur son plus haut niveau du mois, elle nous montre que les haussiers sont forts et que les prix ont toutes les chances de monter encore plus haut.

Une MME à 2 jours du Force Index aide à décider quand clôturer une position. Un trader à court terme qui passe court quand cet indicateur est positif devrait se couvrir quand il devient négatif. Un trader à plus long terme devrait sortir de sa position seulement s'il y a un changement de tendance (comme identifié par la pente d'une MME à 13 jours des prix) ou s'il y a une divergence entre la MME à 2 jours du Force Index et la tendance.

3. Les divergences haussières entre la MME à 2 jours du Force Index et les prix donnent de forts signaux d'achat. Une divergence haussière se produit quand les prix tombent sur un nouveau plus bas tandis que le Force Index fait un creux moins profond.

4. Les divergences baissières entre la MME à 2 jours du Force Index et les prix donnent de forts signaux de vente. Une divergence baissière

se produit quand les prix lancent un rallye sur un nouveau plus haut alors que le Force Index trace un second sommet moins élevé.

Une MME à 2 jours du Force Index entre parfaitement bien dans le cadre du système de trading du Triple Écran (voir chapitre 43). Sa capacité à trouver des points d'achat et de vente à court terme est particulièrement utile si on la combine avec un indicateur de suivi de tendance à plus long terme.

Le Force Index à moyen terme

Une MME à 13 jours du Force Index identifie les changements à plus long terme en termes de puissance de haussiers et de baissiers. Sa position par rapport à la ligne centrale nous permet de voir quel est le groupe qui contrôle le marché. Les divergences de cette courbe avec celle des prix identifient les principaux points de retournement (illustration 42-3).

5. Quand une MME à 13 jours du Force Index est au-dessus de sa ligne centrale, c'est que les haussiers ont le contrôle du marché, et quand elle est au-dessous de sa ligne centrale, c'est que les baissiers en ont le contrôle. Quand l'indicateur papillonne de part et d'autre de cette ligne, il identifie un marché sans tendance, et lance une mise en garde contre l'utilisation de méthodes de trading de suivi de tendance.

Quand un rallye débute, les prix font souvent un bond en avant sur de forts volumes. Quand la MME à 13 jours d'un Force Index atteint un nouveau plus haut, elle confirme la tendance ascendante. Quand la tendance ascendante vieillit, les prix montent plus lentement ou les volumes s'amenuisent. Puis la MME à 13 jours du Force Index commence à tracer des sommets moins élevés et finalement passe au-dessous de sa ligne centrale. Elle signale alors que les haussiers sont malades.

6. Un nouveau sommet de la MME à 13 jours du Force Index montre que le rallye a toutes les chances de se poursuivre. Une divergence

baissière entre une MME à 13 jours du Force Index et les prix donne un fort signal de vente à découvert. Si les prix atteignent un nouveau plus haut alors que cet indicateur trace un pic inférieur, cette action nous avertit que les haussiers perdent de leur puissance et que les baissiers sont prêts à prendre le contrôle du marché.

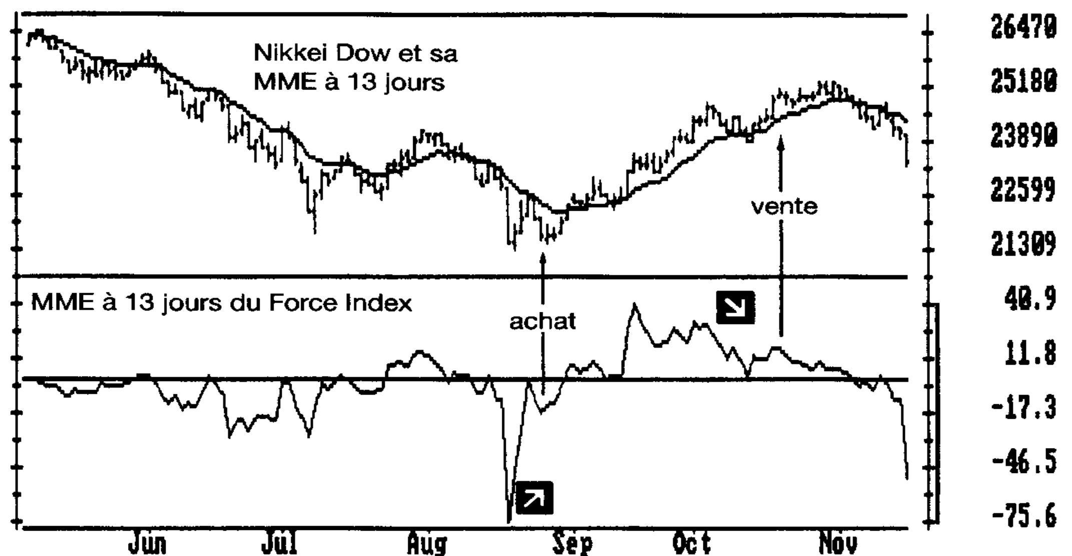


Illustration 42-3 Le Force Index - MME à 13 jours

M Les divergences entre une MME à 13 jours du Force Index et les prix identifient les pots de retournement importants sur les marchés. Une divergence haussière entre une E à 13 jours du Force Index et le Nikkei Dow en août a pointé le doigt sur une opportunité d'achat. Le Nikkei Dow retesta ses plus bas, mais le Force Index traça alors un second creux beaucoup moins profond, donnant un signal d'achat. Un plus bas en pointe du Force Index, comme celui qui a été dessiné en août, lance deux messages de trading. À long terme, cela marque habituellement la fin d'un déclin important. À court terme, cela indique aux traders que le dernier creux sur les prix risque fort d'être testé à nouveau, voire dépassé.

Le Nikkei Dow bondit plus haut en octobre, mais le Force Index continua à tracer des sommets moins élevés. Cette divergence baissière montrait que les haussiers s'affaiblissaient et que les prix étaient proches d'un sommet. Le marché nous donna pas mal de temps pour bâtir des positions courtes. Le plus bas en pointe sur le bord droit du graphique indique que le dernier plus bas sur les prix risque fort d'être retesté ou dépassé.

7. Un nouveau plus bas de la MME à 13 jours du Force Index montre qu'une tendance baissière risque fort de se poursuivre. Si les prix tombent sur un nouveau plus bas mais que cet indicateur trace un plus bas moins profond, il nous avertit que les baissiers perdent de leur puissance. Cette divergence haussière donne un fort signal d'achat.

Quand une tendance baissière débute, les prix tombent habituellement sur de forts volumes. Quand une MME à 13 jours d'un Force Index tombe sur de nouveaux plus bas, cela confirme le déclin. Lorsque la tendance baissière vieillit, les prix tombent plus lentement et les volumes s'assèchent. Ensuite la MME à 13 jours du Force Index commence à tracer des creux moins profonds et remonte finalement au-dessus de sa ligne centrale. Cela montre que les baissiers sont malades.

LES SYSTEMES DE TRADING

43. LE SYSTÈME DE TRADING DU TRIPLE ÉCRAN

Le système de trading du Triple Écran a été conçu par l'auteur de cet ouvrage en 1985 et a été utilisé depuis lors. Il a été présenté au public en avril 1986 dans un article dans Futures Magazine.

Le Triple Écran applique trois tests ou écrans à chaque position de trading. De nombreuses positions de trading paraissant intéressantes de prime abord, sont rejetées par l'un ou l'autre des écrans. Les positions qui passent le test du Triple Écran ont une meilleure rentabilité potentielle.

Le Triple Écran combine des méthodes de suivi de tendance et des techniques de contre-tendance. Il analyse toutes les transactions potentielles sous plusieurs horizons de temps. Le Triple Écran représente plus qu'un simple système de trading, c'est une "méthode", un style de trading.

Les indicateurs et oscillateurs de suivi de tendance

Les débutants sont souvent à la recherche de la formule magique, de l'indicateur qui leur fait gagner de l'argent à coup sûr. Si la chance est avec eux pendant un certain temps, ils ont l'impression d'avoir trouvé la voie royale des profits. Quand la magie s'éteint, les amateurs rendent leurs profits au marché ainsi que les intérêts et s'en vont chercher un autre outil magique. Les marchés sont bien trop complexes pour pouvoir être analysés avec un simple indicateur.

Des indicateurs différents donnent des signaux contradictoires sur un même marché. Les indicateurs de suivi de tendance montent dans le cadre de tendances haussières et donnent des signaux d'achat, tandis que les oscillateurs deviennent surachetés et donnent des signaux de vente. Les indicateurs de suivi de tendance se retournent à la baisse dans le cadre de tendances baissières et donnent des signaux de vente à découvert alors que les oscillateurs deviennent survendus et donnent des signaux d'achat.

Les indicateurs de suivi de tendance sont profitables quand les marchés sont directionnels mais débouchent sur des faux signaux dans le cadre de trading ranges. Les oscillateurs font des profits dans le cadre de trading ranges, mais ils sonnent des signaux dangereux et prématurés quand les marchés commencent à être directionnels. Les traders ont pour habitude de dire que "la tendance est votre amie", et encore "laissez courir vos bénéfices". Ils disent aussi de "vendre haut et acheter bas". Mais à quoi bon vendre si la tendance est ascendante? Et à partir d'où "haut" devient "trop haut"?

Certains traders s'emploient à pondérer les votes des indicateurs de suivi de tendance et des oscillateurs. Mais il est très facile de truquer ce vote. Si vous utilisez plus d'outils de suivi de tendance, le vote ira dans une direction, et si vous utilisez plus d'oscillateurs, il ira dans l'autre direction. Un trader peut toujours trouver un groupe d'indicateurs lui disant ce qu'il veut entendre.

Le système de trading du Triple Écran combine des indicateurs de suivi de tendance avec des oscillateurs. Il a été construit pour filtrer et supprimer leurs désavantages tout en préservant leurs forces.

Choisir un cadre de temps - le multiple de cinq

Un autre dilemme essentiel c'est qu'une tendance peut être haussière et baissière en même temps et ce en fonction du graphique que vous utilisez. Un graphique en quotidien pourrait faire voir une tendance ascendante alors qu'un graphique en hebdomadaire décèlerait une tendance baissière, et vice versa (voir chapitre 36). Un trader a besoin de savoir comment gérer ces signaux contradictoires apparaissant sur des cadres de temps différents.

Charles Dow, auteur de la vénérable Théorie de Dow, affirmait au début du siècle que le marché boursier avait trois tendances. La tendance à long terme durait plusieurs années, la tendance intermédiaire plusieurs mois, et tout ce qui était plus court appartenait à la tendance mineure. Robert Rhea, un grand analyste technique des années 30, comparait respectivement les trois tendance du marché à la marée, la vague, et au

clapot. Il pensait que les traders devaient traiter dans la direction de la marée du marché et tirer parti des vagues, mais ignorer le clapot.

Les temps ont changé, et les marchés sont devenus plus volatils. Les traders ont besoin de définitions et d'horizons de temps plus flexibles. Le système de trading du Triple Écran est basé sur l'observation que chaque horizon de temps est approximativement lié au cadre qui lui est supérieur et à celui qui lui est inférieur par un multiple de cinq (voir chapitre 36).

C'est à chaque trader de décider quel est l'horizon de temps qu'il veut traiter. Le Triple Écran appelle ce dernier l'horizon de temps à moyen terme. L'horizon de temps à long terme est celui qui lui est supérieur d'un ordre de grandeur. L'horizon de temps à court terme est celui qui lui est inférieur d'un ordre de grandeur.

Par exemple, si vous voulez porter une position sur plusieurs jours ou plusieurs semaines, alors votre horizon de temps à moyen terme sera défini par les graphiques en quotidien. Les graphiques en hebdomadaire sont d'un ordre de grandeur de plus, et ils déterminent l'horizon de temps à long terme. Les graphiques horaires sont d'un ordre de grandeur inférieur, et ils déterminent l'horizon de temps à court terme.

Les day-traders qui tiennent leurs positions pendant moins d'une heure peuvent utiliser le même principe. Pour eux, un graphique en 10 minutes peut fort bien définir l'horizon de temps à moyen terme, et un graphique en 2 minutes l'horizon de temps à court terme.

Le système du Triple Écran exige que vous examiniez d'abord le graphique à long terme. Il vous permet de traiter seulement dans la direction de la marée -autrement dit de la tendance sur le graphique à long terme. Il utilise les vagues qui vont contre la marée pour entrer sur leurs positions. Par exemple, les déclins en quotidien créent les opportunités d'achat lorsque la tendance hebdomadaire est haussière. Les rallyes en quotidien offrent les opportunités de vente à découvert quand la tendance à moyen terme est baissière.

Premier Écran - la marée du marché

Le Triple Écran analyse d'abord le graphique à long terme, d'un ordre de grandeur au-dessus de celui sur lequel vous désirez traiter. La majorité des traders ne s'intéressent qu'aux graphiques en quotidien, et tout le monde examine les mêmes quelques mois de données. Si vous commencez par analyser les graphiques en hebdomadaire, votre perspective sera cinq fois plus large que celle de vos concurrents.

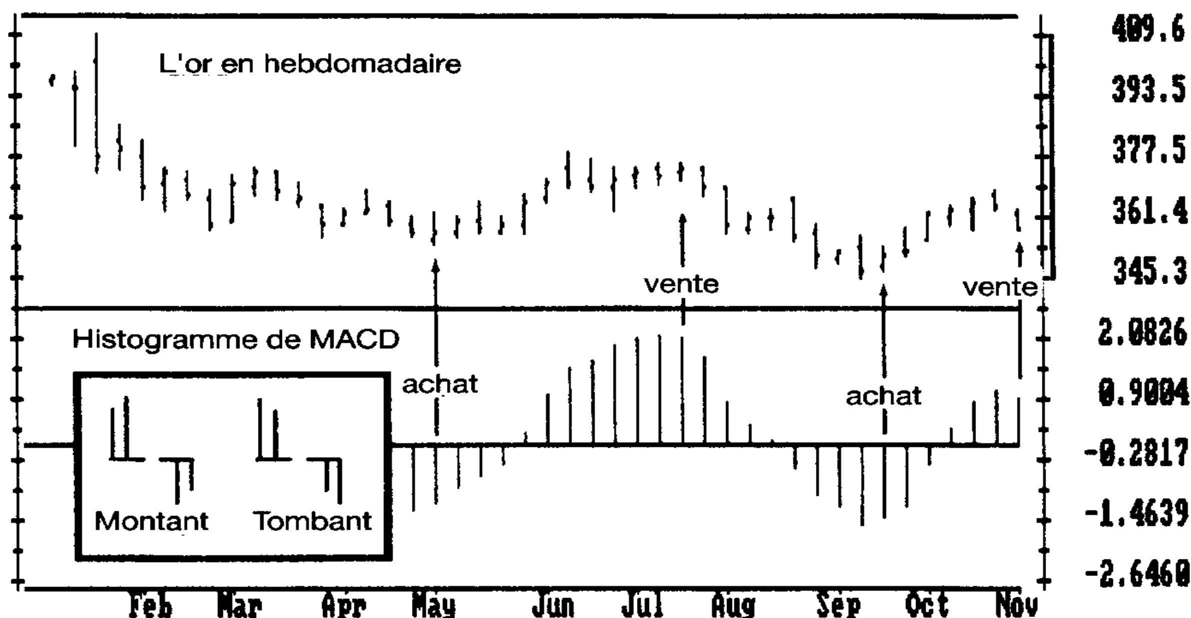


Illustration 43-1 Histogramme de MACD en hebdomadaire - Le premier écran d'un Triple Écran

La pente de l'histogramme de MACD est définie par la relation entre ses deux dernières barres (voir insertion). Le Triple Écran dit aux traders d'examiner les graphiques en hebdomadaire avant de regarder les quotidiens. Quand la tendance en hebdomadaire monte, le système nous permet seulement de traiter du côté long ou de rester sur la touche. Quand la tendance en hebdomadaire tombe, il nous permet seulement de traiter du côté des courts ou de rester sur la touche.

Un histogramme de MACD en hebdomadaire donne un signal d'achat quand la pente se retourne à la hausse. Les meilleurs signaux d'achat sont donnés quand cet indicateur se retourne à la hausse au-dessous de la ligne centrale. Quand l'histogramme de MACD se retourne à la baisse, il donne un signal de vente. Les meilleurs signaux sont donnés quand il se retourne à la baisse alors qu'il est au-dessus de la ligne centrale (voir "Saisons des indicateurs", section 36). Une fois que vous trouvez la tendance de l'histogramme de MACD en hebdomadaire, retournez-vous vers les graphiques en quotidien et recherchez les opportunités de transaction dans la même direction.

Le premier écran du Triple Écran utilise des indicateurs de suivi de tendance pour identifier les tendances à long terme. Le système d'origine utilise la pente d'un histogramme de MACD en hebdomadaire (voir chapitre 26) pour identifier la marée du marché. La pente est définie comme la relation entre les deux dernières barres. Quand la pente est ascendante, elle montre que les haussiers ont le contrôle - il est temps de traiter avec les longs. Quand la pente est baissière, elle montre que les baissiers ont le contrôle et vous dit de traiter seulement du côté des courts (illustration 43-1).

Un simple uptick ou un downtick sur un histogramme de MACD en hebdomadaire indique un changement de tendance. Les retournements haussiers qui se produisent au-dessous de la ligne centrale donnent de meilleurs signaux d'achat que ceux qui se produisent au-dessus de la ligne centrale (voir "L'indicateur des saisons", section 36). Les retournements à la baisse qui se produisent au-dessus de la ligne centrale donnent de meilleurs signaux de vente que les retournements baissiers au-dessous de la ligne centrale.

Certains traders utilisent d'autres indicateurs pour identifier les tendances majeures. Steve Notis a écrit un article dans Futures Magazine montrant comment il utilisait le Système Directionnel comme premier écran d'un Triple Écran. Même un outil plus simple, comme la pente d'une moyenn mobile exponentielle à 13 semaines, peut servir de premier écran d'un systèn)e de trading en Triple Écran. Le principe est le même. Vous pouvez utiliser la plupart des indicateurs de suivi de tendance, tant que vous analysez la tendance sur des graphiques en hebdomadaire d'abord et qu'ensuite que vous ne cherchez que les opportunités de trading sur les graphiques en quotidien qui s'offrent dans cette direction.

Écran un: identifiez la tendance en hebdomadaire en utilisant un indicateur de suivi de tendance et traitez seulement dans cette direction

Un trader a trois choix: acheter, vendre, ou rester en touche. Le premier écran d'un système de trading en Triple Écran écarte une de ces trois options. Il se comporte comme le ferait un censeur qui ne vous laisserait le choix qu'entre acheter et rester à l'écart dans le cadre de tendances haussières majeures et que de vendre ou de rester à l'écart dans le cadre de tendances baissières majeures. Vous devez nager avec le courant ou rester hors de l'eau.

Deuxième Écran - la vague du marché

Le second écran identifie la vague qui va contre la marée. Quand la tendance en hebdomadaire est haussière, les déclins en quotidien mettent le doigt sur des opportunités d'achat. Quand la tendance hebdomadaire est baissière, les rallyes en quotidien mettent le doigt sur des opportunités de vendre à découvert.

Le deuxième écran applique des oscillateurs sur des graphiques en quotidien afin d'identifier des déviations par rapport à la tendance en hebdomadaire. Les oscillateurs donnent des signaux d'achat quand le marché décline et des signaux de vente quand le marché monte. Le deuxième écran du système de trading du Triple Écran vous permet de ne prendre en compte que ces signaux en quotidien qui pointent dans la direction de la tendance hebdomadaire.

Écran deux: appliquez un oscillateur sur un graphique en quotidien. Utilisez les déclins sur le quotidien dans le cadre de tendances haussières en hebdomadaire pour trouver des occasions d'achat et les rallyes sur le quotidien dans le cadre de tendances baissières en hebdomadaire pour trouver des occasions de ventes à découvert.

Quand la tendance en hebdomadaire est en hausse, le Triple Écran ne prend que les signaux d'achat des oscillateurs en quotidien et ignore les signaux de vente. Quand la tendance en hebdomadaire est en baisse, le Triple Écran prend seulement les signaux de vente à découvert des oscillateurs et ignore leurs signaux d'achat.

Le Force Index et l'Elder-ray sont de bons oscillateurs à utiliser avec un Triple Écran, mais la Stochastique et le Williams %R donnent également de bons résultats.

Quand l'histogramme de MACD en hebdomadaire monte, la MME à 2 jours du Force Index (voir partie VIII) donne des signaux d'achat quand il tombe au-dessous de sa ligne centrale, et tant qu'il ne tombe pas sur un nouveau plus bas de plusieurs semaines. Quand l'histogramme de MACD en hebdomadaire décline, le Force Index donne des signaux de vente à découvert quand il monte , au-dessus de sa ligne centrale, et tant qu'il ne monte pas sur un plus haut de plusieurs semaines (illustration 43-2).

Quand la tendance en hebdomadaire est haussière, l'Elder-ray en quotidien (voir chapitre 41) donne un signal d'achat quand le Bear Power décline au-dessous de zéro et commence à remonter vers la ligne centrale. Quand une tendance en hebdomadaire est baissière, l'Elder-ray en quotidien signale de se positionner court quand le Bull Power monte au-dessus de zéro et puis commence à retomber.

La stochastique (voir chapitre 30) donne des signaux de trading quand ses lignes rentrent dans la zone d'achat ou de vente. Quand l'histogramme de MACD en hebdomadaire monte mais que la stochastique en quotidien tombe au-dessous de 30, cela identifie une zone de survente, autrement dit une occasion d'achat. Quand l'histogramme de MACD en hebdomadaire décline tandis que la stochastique en quotidien s'élève au-dessus de 70, cette action identifie une zone de surachat, autrement dit une occasion de vendre à découvert.

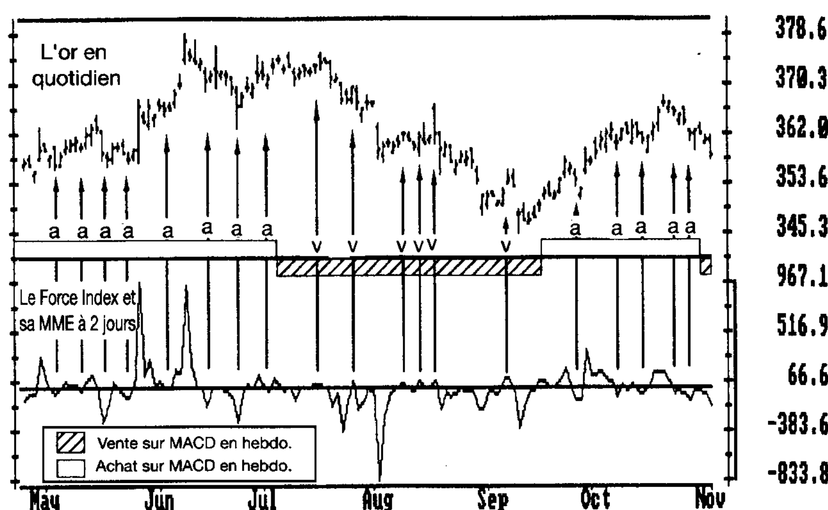


Illustration 43-2 Le Force Index en quotidien - le second écran d'un Triple Écran.

> La MME à 2 jours du Force Index est l'un des nombreux oscillateurs qui peuvent fonctionner comme second écran du système de trading du Triple Écran. Le Force Index marque les occasions d'achat quand il tombe au-dessous de sa ligne centrale. Il marque des opportunités de vente quand il monte au-dessus de sa ligne centrale.
>
> Quand la tendance en hebdomadaire est haussière, vous ne prendrez que les signaux d'achat de l'oscillateur en quotidien pour entrer sur vos positions longues. Quand la tendance en hebdomadaire est baissière, vous ne prendrez que les signaux de vente pour entrer sur vos positions courtes. Sur le bord droit du graphique, la tendance en hebdomadaire s'est retournée vers le bas. Attendez une hausse du Force Index avant de vendre à découvert.

Le Williams %R (voir chapitre 29) nécessite une fenêtre de temps de 4 ou 5 jours pour fonctionner avec un Triple Écran. Il est interprété comme la stochastique. Le Relative Strength Index ne réagit pas aux variations de prix aussi vite que les autres oscillateurs. Il est utile dans le cadre d'une analyse du marché dans son ensemble, mais il est trop lent pour le Triple Écran.

Troisième Écran - cassures en intra-day

Le premier écran du système de trading du Triple Écran identifie la marée du marché sur un graphique en données hebdomadaires. Le deuxième écran identifie une vague qui va contre la marée sur un graphique en

quotidien. Le troisième écran identifie le clapot en direction de la marée. Il utilise l'action des prix en intra-day pour pointer précisément les points d'entrée.

Le troisième écran n'exige pas que nous ayons un graphique ou un indicateur. C'est une technique pour entrer sur le marché une fois que le premier et le deuxième écran ont donné le signal d'acheter ou de vendre à découvert. Le troisième écran est appelé la technique du stop d'achat mobile "à la traîne" dans le cadre de tendances haussières et du stop de vente mobile " à la traîne" dans le cadre de tendances baissières (illustration 43-3).

Quand la tendance sur un graphique en données hebdomadaires est haussière et que la tendance en données quotidiennes est baissière, les achats stops à la traîne captent la cassure par le haut. Quand la tendance en hebdomadaire est baissière et que la tendance en quotidien est haussière, les ventes stops à la traîne captent les cassures par le bas.

Résumé du Triple Écran

Tendance en hebdo Tendance Action Ordre en quotidien
Haussière Haussière Rester sur Aucun la touche Haussière Baissière Passer long Achat stop à la traîne Baissière Baissière Rester sur Aucun la touche
_- Baissière Haussière Passer court Vente stop à la traîne Quand la tendance en hebdomadaire est haussière et que l'oscillateur sur les données quotidiennes décline, cette conjonction active la technique des achats stops "à la traîne". Placez un ordre d'achat un tick au-dessus du plus

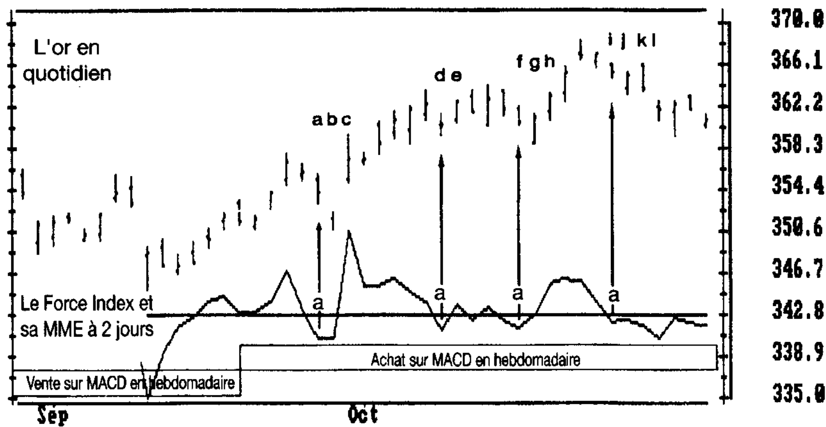


Illustration 43-3 Achats stops à la traîne. Le troisième écran du Triple Écran

L'histogramme de MACD en hebdomadaire s'est retourné à la hausse à la mi- septembre. Quand le premier écran pointe vers le haut, tout déclin du deuxième écran - la MME à 2 jours du Force Index - marque une opportunité d'achat.

a. Le Force Index tombe au-dessous de la ligne centrale. Placez un ordre d'achat pour le lendemain à 1 tick au-dessus du plus haut de la journée a.

b. Le déclin continue. Abaissez l'ordre d'achat stop à 1 tick au-dessus du plus haut du jour b. c. Une fois l'ordre d'achat exécuté à l'ouverture, placez un ordre de vente stop sur le plus bas de la barre b. Le nouveau plus haut du Force Index démontre que le rallye est puissant et a toutes les chances de se prolonger.

d. Le Force Index tombe au-dessous de sa ligne centrale. Placez un ordre d'achat sur le plus haut de la barre.

e. Une fois l'ordre d'achat exécuté quand les prix sont montés au-dessus du plus haut de d, placez un stop sur le plus bas de la barre d.

f. Le Force Index tombe au-dessous de sa ligne centrale. Placez un ordre d'achat sur le plus haut de la barre.

g. Le déclin se poursuit. Abaissez l'ordre d'achat stop à moins d'un tick du plus haut de la barre g.

h. Une fois l'ordre d'achat exécuté quand les prix sont montés au-dessus du plus haut de g, placez un stop sur le plus bas de la barre g.

i. Le Force Index tombe au-dessous de sa ligne centrale. Placez un ordre d'achat sur le plus haut de la barre.

j. Le déclin continue. Abaissez l'ordre d'achat stop à moins d'un tick au-dessus du plus haut

de la barre j. % k. Une fois l'ordre d'achat exécuté à l'ouverture, placez un stop au plus bas de la barre j. l. L'or ouvre plus bas et touche le stop de protection. Il est très important d'utiliser des stops car nul indicateur n'est parfait.

haut de la veille. Si les prix y parviennent, vous serez stoppé et entrerez donc long automatiquement quand le rallye effacera le plus haut de la veille. Si les prix continuent à décliner, votre achat stop ne sera pas touché. Abaissez votre ordre d'achat le lendemain jusqu'au niveau qui se situe un tick au-dessus de la dernière barre des prix. Continuez à abaisser votre achat stop chaque jour jusqu'à ce que vous soyez stoppé et entriez sur le marché ou jusqu'à ce que l'indicateur en hebdomadaire se renverse et annule son signal d'achat.

Quand la tendance en hebdomadaire est baissière, attendez jusqu'à ce qu'apparaisse un rallye sur l'oscillateur en quotidien pour activer la technique de la vente stop à la traîne. Placez un ordre de vente stop un tick au-dessous du plus bas de la dernière barre. Dès que le marché se retourne à la baisse, vous serez stoppé et y entrerez en tant que vendeur à découvert. Si par contre le rallye se poursuit, continuez à remonter votre ordre de vente stop tous les jours. L'objectif de cette technique des stops à la traîne est de capter une cassure en intra-day à la baisse dans le cadre d'une tendance haussière en quotidien et qui soit dans la direction de la tendance baissière en hebdomadaire.

Écran 3: utilisez les ordres d'achat stops à la traîne quand la tendance en hebdomadaire est haussière et que l'oscillateur en quotidien descend. Utilisez la technique du stop de vente à la traîne quand la tendance en hebdomadaire est baissière et l'oscillateur en quotidien monte.

Stops de protection

Un plan de money management approprié est essentiel pour réussir en trading. Un trader discipliné coupe court ses positions perdantes et surperforme un perdant qui continue à s'accrocher et à espérer. Le système de trading du Triple Écran exige que vous placiez des stops très serrés.

Dès que vous achetez, placez un ordre de vente stop de protection un tick au-dessous du plus bas du jour ou de celui de la veille, en choisissant la plus basse de ces deux mesures. Une fois que vous vendez à découvert, placez un ordre de rachat stop de protection un tick au-dessus du plus haut du jour ou de celui de la veille, en choisissant la plus haute de ces deux mesures. Amenez votre stop au niveau de votre point mort sur la position dès que le marché avance dans votre sens. Ensuite, la règle de base est de déplacer votre stop de façon à protéger approximativement 50% de vos profits papier (voir chapitre 48).

La raison qui nous encourage à utiliser des stops si serrés c'est que le Triple Écran ouvre des positions seulement dans le sens de la tendance. Si une position ne marche pas rapidement comme espéré, c'est le signe que quelque chose change fondamentalement au-dessous de la surface du marché. Il est donc préférable dès lors de prendre la porte de sortie. Comme disent les traders, "votre première perte est la meilleure". Sortir vite vous permet de réexaminer le marché plus froidement depuis l'extérieur.

Les traders conservateurs devraient passer longs ou courts dès le premier signal du système de trading du Triple Écran et rester sur cette position jusqu'à ce que la tendance majeure se renverse. Les traders actifs peuvent mettre à profit chaque nouveau signal lancé par l'oscillateur en quotidien pour pyramider leur position d'origine.

Un trader sur position devrait tenter de rester sur une transaction tant que la tendance en hebdomadaire ne s'est pas renversée. Un trader à court terme pourrait prendre ses bénéfices en utilisant les signaux du deuxième écran. Par exemple, si un trader est long et que le Force Index devient positif ou que la Stochastique s'élève à 70 %, il pourrait alors vendre et prendre ses bénéfices, puis rechercher une autre opportunité d'achat.

Le système de trading du Triple Écran combine différents horizons de temps et plusieurs types d'indicateurs. Il utilise un indicateur de suivi de tendance sur les graphiques à long terme et un oscillateur à court terme sur les graphiques intermédiaires. Il utilise des techniques d'entrée particulières pour acheter et vendre à découvert. Il utilise également des règles de money management contraignantes.

44. SYSTÈME DE TRADING PARABOLIQUE

Le système de trading parabolique a été décrit en 1976 par J. Welles Wilder, junior. Il a été baptisé ainsi car la forme de la trajectoire de ses stops dans le cadre de mouvements d'emballement des prix est proche d'une parabole. Le système parabolique est aujourd'hui intégré dans de nombreux logiciels techniques.

Le système parabolique a pour objectif de prendre les tendances et de renverser ses positions quand les tendances se renversent. Sa caractéristique unique est qu'il répond à la durée tout autant qu'aux changements des prix. La majorité des traders se concentrent sur la durée mais ignorent les prix (voir chapitre 36).

Comment construire un parabolique

Le parabolique est un système qui se renverse, il a été bâti pour garder en permanence le trader sur le marché. Quand le parabolique vous stoppe hors d'une position longue, il vous indique de passer court au même niveau. S'il vous stoppe hors d'une position courte, il vous dit de passer long au même niveau et simultanément. Cette méthode a donné de bons résultats dans le cadre des marchés inflationnistes des années 70, mais a débouché sur une multiplication de faux signaux plus récemment. Aujourd'hui, nous conseillons un usage sélectif du parabolique, uniquement dans le cadre de marchés directionnels.

Le parabolique repose sur une bonne règle éprouvée - déplacez vos stops uniquement dans la direction de la tendance et jamais contre vous. Si vous êtes long, vous pouvez bien remonter vos stops mais jamais les rabaisser. Si vous êtes courts, vous n'aurez la possibilité que de les rabaisser. Les stops sur le parabolique sont fixés quotidiennement suivant la formule suivante:

STOP demain = STOP aujourd'hui + FA. (PE position - Stop aujourd'hui) où STOP aujourd'hui = le stop courant.

STOP demain = le stop pour la prochaine journée de trading

PE position = Point extrême atteint par le marché dans le cadre de la position courante. Si le trader est

long, le PE est le plus haut extrême qui a été atteint depuis le jour où il est passé long. Si le trader est court, le PE est le plus bas extrême marqué depuis le jour où il est passé court.

FA = Le facteur d'accélération. Cet outil unique détermine à quelle vitesse déplacer un stop dans le sens de la tendance. Le FA dépend du nombre de nouveaux plus hauts depuis le point d'entrée sur une position longue ou du nombre de nouveaux plus bas depuis le point d'entrée sur une position courte.

Le premier jour sur la position, nous aurons un facteur d'accélération de 0,02. Cela veut dire que le stop est déplacé de 0,02 (2 %) fois la distance séparant le point extrême et le stop d'origine. FA s'accroît de 0,02 chaque fois que le rallye atteint de nouveaux plus hauts ou que le déclin atteint de nouveaux plus bas, et ce jusqu'à une limite maximale de 0,20.

Si le marché marque trois plus hauts consécutifs de plus en plus élevés dans le cadre d'une position longue, le FA vaut 0,08 [0,02 + (0,02 . 3)], et si le marché atteint neuf nouveaux plus hauts, le FA monte à son maximum de 0,20, ou 0,02 + (0,02 . 9). Dans ce dernier cas, le stop quotidien est déplacé de 0,2 (20 %) fois la distance séparant le point extrême de la position et le stop le plus récent. À l'initiation d'une position, le facteur d'accélération est faible et les stops se déplacent lentement. Chaque fois que le marché atteint de nouveaux plus hauts ou plus bas, le FA s'accroît et les stops se déplacent vite. Si le marché n'atteint pas de nouveaux plus hauts ou plus bas, le FA continue de tirer les stops dans la direction de la position. Ce faisant, le parabolique oblige les traders de sortir des positions qui ne vont nulle part.

De nombreux traders changent le facteur d'accélération. Ils réajustent la taille de l'incrément de base de 0,02 et de l'incrément maximum de 0,20 pour le FA. Certains augmentent ces valeurs pour rendre leur système plus sensible, d'autres' les abaissent et rendent le système moins réactif. La taille de l'incrément de base varie souvent entre 0,015 et 0,025 et celui de l'incrément maximum de 0,18 à 0,23.

La psychologie de trading

Les perdants se ruinent à vouloir rester trop longtemps sur leurs positions perdantes dans l'espoir d'un retournement. Le système parabolique protège les traders contre leur propre indécision et leur impose une discipline d'enfer. Il fixe un stop dès l'instant où vous entrez sur une position et exige que vous le déplaciez dans la direction de la transaction.

Si vous passez long ou court mais que les prix restent plats, il vous signale que votre timing est mauvais. Vous n'auriez jamais acheté ou vendu à découvert si vous ne vous étiez attendu à voir les prix avancer dans le sens escompté juste après que vous ayez placé votre transaction! Le parabolique ne vous laisse pas la liberté de vous accrocher à une position qui ne va nulle part. Il déplace les stops dans la direction de la transaction, vous disant en cela "acceptez-le ou partez".

Le système parabolique est extrêmement utile dans le cadre de tendances qui s'emballent. Quand les prix montent en flèche ou tombent sans le moindre pullback, c'est alors qu'il est difficile de placer des stops avec pour seule aide l'utilisation de configurations graphiques normales ou d'indicateurs. Le parabolique est le meilleur outil pour placer des stops dans ces conditions.

Les règles de trading

Quand vous commencez à utiliser un parabolique dans un marché donné, revenez en arrière de plusieurs semaines pour calculer ses stops. Réajustez les stops du parabolique tous les jours, à une exception près: dans le cas où le système vous indique de déplacer votre stop dans le range de la veille, vous ne le ferez pas. Les stops devraient toujours être mis à l'extérieur du range de la veille. Le système parabolique fonctionne bien dans le cadre de marchés directionnels mais débouche sur de nombreux faux signaux sur des marchés sans tendance. Il peut générer des profits spectaculaires dans le cadre de tendances marquées sur les prix mais couler un compte de trading dans le cadre d'un trading range. Ne l'utilisez pas comme une méthode de trading automatique.

Le système parabolique d'origine était un véritable système de renversement. Quand le trader était long sur un contrat, le système lui donnait l'ordre de vendre deux contrats si son stop était touché. Ainsi, le trader vendait sa position longue et passait court d'un contrat. Quand le trader était court d'un contrat, le système parabolique lui disait de placer un ordre pour en acheter deux si le stop était touché. Alors le trader couvrait sa position courte et passait long.

Un trader s'en tire mieux s'il entre sur un marché en utilisant d'autres types de méthodes de trading, comme le système de trading du Tripe Écran, et l'échange ensuite contre un système parabolique s'il se retrouve à chevaucher une tendance dynamique, haussière ou baissière (illustration 44-1).

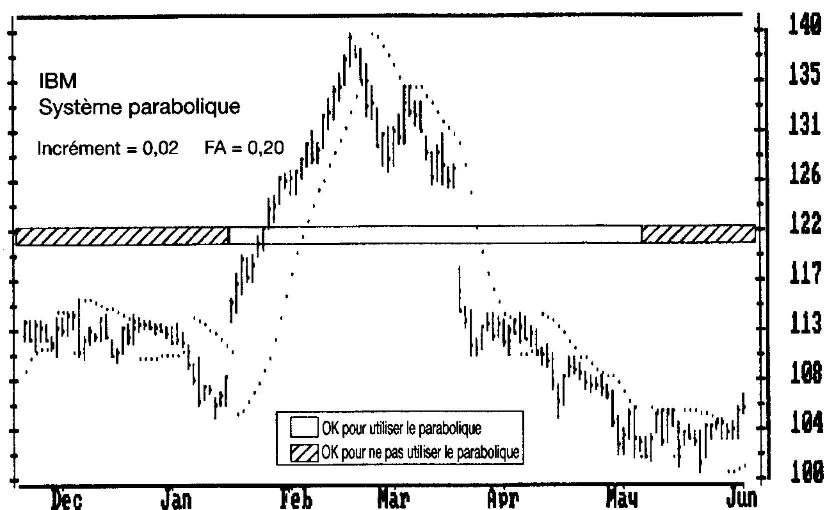


Illustration 44-1 Le système parabolique

Le système parabolique fonctionne bien quand les marchés se déplacent, mais pas quand ils sont plats. Si vous vous faites sortir avec des faux signaux deux fois de suite, cela indique un marché plat. Arrêtez d'utiliser un parabolique, mais continuez de suivre ses signaux sur le papier jusqu'à ce qu'il lance deux bons signaux.

Le système parabolique brille sur les marchés qui se déplacent vite. Sur cet exemple, le système vous aurait permis d'engranger le gros des gains sur ce mouvement de 30 points sur IBM et sur son déclin suivant, avec seulement un faux signal en avril. Deux faux signaux consécutifs en mai ont donné le signal d'arrêter l'emploi du parabolique.

1. Quand vous vous retrouvez sur une tendance haussière dynamique, reprenez les données des dernières semaines et appliquez-leur le système parabolique. Ayant remis à jour le système parabolique sur la journée courante, commencez ensuite à calculer vos stops quotidiennement et utilisez-les pour protéger les gains sur votre position longue.

2. Quand vous -vous retrouvez court sur une tendance baissière rapide, appliquez le système parabolique aux données des dernières semaines et mettez-le à jour jusqu'à la journée courante. À partir de là, calculez ses stops au quotidien pour protéger vos gains sur votre position courte.

Le système parabolique relie entre eux les prix et le temps et déplace les stops dans la direction de la transaction. Plus la tendance est rapide, et plus les stops du parabolique seront déplacés rapidement. Le système parabolique est

un outil excellent pour tirer le meilleur parti d'une tendance robuste sur laquelle vous seriez entré en utilisant une tout autre méthode de trading.

45. LE SYSTÈME DE TRADING DU CANAL

Les prix coulent souvent dans des canaux comme les rivières le font dans les vallées. Quand une rivière touche le bord droit de la vallée, elle tourne vers la gauche. Quand elle touche le bord gauche, elle tourne vers la droite. Quand les prix montent, ils donnent souvent l'impression de s'arrêter contre un plafond invisible. Quand ils tombent, ils donnent souvent l'impression de toucher un plancher invisible.

Les canaux aident les traders à identifier les occasions d'achat et de vente et à éviter les mauvaises transactions. Les travaux de recherche d'origine sur les canaux ont été conduits par J.M. Hurst et décrits dans son livre de 1970, The Profit Magic o f Stock Transaction Timing.

Quatre façons de construire un canal

Les canaux aident les traders parce que leurs frontières montrent où l'on peut s'attendre à voir apparaître sur le marché des points de support et de résistance. Il existe quatre principales façons de construire un canal:

1. En tirant une ligne de canal parallèle à la ligne de tendance (voir chapitre 21).
2. En pointant deux courbes dont les mouvements encadrent ceux d'une moyenne mobile: l'une est au-dessus et l'autre au-dessous.
3. Même chose que précédemment, si ce n'est qu'ici la distance entre chacune de ces courbes et la moyenne mobile n'est pas fixe mais varie en fonction de la volatilité du marché (les bandes de Bollinger).
4. En tirant une moyenne mobile des plus hauts et une autre des plus bas.

Les lignes de canal parallèles aux lignes de tendance sont utiles pour une analyse à long terme, et plus précisément sur des graphiques en hebdomadaire. Les lignes de canal tirées de part et d'autre de moyennes mobiles sont utiles pour une analyse à court terme, plus particulièrement sur des graphiques en quotidien ou en intra-day. Les lignes de canal dont la largeur dépend de la volatilité sont utiles pour capter les prémices des nouvelles tendances majeures.

Le support se situe là où les acheteurs achètent avec une intensité plus forte que celle que mettent les vendeurs à vendre (voir chapitre 19). Les canaux nous montrent où seront les supports ou les résistances à l'avenir.

La pente d'un canal identifie la tendance sur un marché. Quand le canal est plat, vous pouvez fort bien jouer tous les va et vient entre ses deux murs. Quand un canal monte, il est payant d'ouvrir uniquement des positions longues, d'acheter sur le mur du bas et de revendre sur celui du haut. Quand un canal décline, il est plus utile de n'ouvrir que des positions courtes, vendre à découvert sur la partie haute de canal et se couvrir sur le mur du bas de canal.

Les canaux de moyennes mobiles

Une moyenne mobile exponentielle à 13 jours peut faire office d'épine dorsale d'un canal (voir chapitre 25). Dessinez les lignes de canal haute et basse qui lui sont parallèles. La largeur d'un canal dépend du coefficient sélectionné par le trader.

Ligne haute de canal = MME + coefficient de canal MME
Ligne basse de canal = MME - coefficient de canal MME

Vous devez ajuster les coefficients du canal jusqu'à ce qu'il puisse contenir de 90 à 95% de l'action des prix. Un canal marque les limites entre une action des prix normale et une action des prix anormale. Il est normal que les prix se situent à l'intérieur du canal, et seules des circonstances inhabituelles devraient les pousser à l'extérieur. Le marché est sous-valorisé au-dessous de sa ligne de canal basse et sur-valorisé au-dessus de sa ligne de canal haute.

Par exemple, en 1992, le coefficient de canal sur le graphique en quotidien des futures sur S&P 500 était de 1,5%. Si la MME à 13 jours s'établissait à 400, alors la ligne haute de canal était à 406 [400 + (400 - 1,5/100)] et la ligne basse de canal était à 394 [400 - (400 - 1,5/100)].

Ajustez les coefficients de canal au moins une fois tous les trois mois pour faire en sorte que chaque canal contienne 90 à 95 % de l'action des prix. Si les prix ne cessent d'être repoussés à l'extérieur du canal et d'y demeurer pendant plus de quelques jours, ce canal devrait être élargi. Trop de renversements à l'intérieur du canal sans que les prix ne touchent ses murs indiquent une chute de la volatilité, et ce canal devrait être resserré.

Les marchés volatils exigent des canaux plus larges, et les marchés plus calmes des canaux plus étroits. Les graphiques à plus long terme ont besoin de canaux plus larges. Comme règle de base, on dira que les coefficients de canaux sur des graphiques en hebdomadaire sont deux fois plus grands que ceux des graphiques en quotidien.

La psychologie collective

Une moyenne mobile exponentielle reflète le consensus moyen sur la valeur dans le cadre de la période qu'elle couvre (voir chapitre 25). Quand les prix montent au-dessus du consensus moyen sur la valeur, les vendeurs y voient une opportunité pour prendre leurs bénéfices sur leurs positions longues et pour passer courts. Quand ils surpassent les haussiers en puissance, les prix se mettent à décliner. Quand les prix tombent au-dessous de leur moyenne mobile, tous ceux qui sont à l'affût de bonnes affaires réapparaissent. Leurs achats et les rachats de couverture des baissiers remontent les prix, et le cycle se répète.

Quand les prix sont proches de leur moyenne mobile, c'est que le marché est correctement valorisé. Quand les prix sont sur, ou au-dessous, de leur ligne basse de canal, c'est que le marché est sous-valorisé. Les lignes de canal aident les traders à retrouver des opportunités d'achat quand le marché est bon marché et des opportunités de vente à découvert quand le marché est onéreux.

Le marché est comme une personne maniaco-dépressive. Quand il atteint la crête de sa phase maniaque, il est prêt à se calmer, et quand il touche le fond de sa dépression, son moral est prêt à s'améliorer. Les lignes de canal marquent les limites de l'optimisme et du pessimisme collectif. La ligne haute montre l'endroit où les haussiers arrivent à court d'énergie, et sa ligne basse celui où les baissiers sont épuisés.

Tous les animaux se battent avec d'autant plus de force qu'ils sont plus près de leurs territoires. La ligne haute de canal montre l'endroit où les baissiers sont le dos au mur et repoussent les haussiers. La ligne de canal basse montre, l'endroit où ce sont les haussiers qui ont le dos au mur et repoussent les baissiers. Quand un rallye ne parvient pas à atteindre la ligne de canal haute, c'est un signe baissier. Cela montre que les haussiers deviennent plus faibles. Si un rallye shoote à l'extérieur du canal et que les prix clôturent au-dessus de celui-ci, cela montre que la tendance haussière est forte. Les règles inverses s'appliquent aux tendances baissières.

Les lignes de canal aident les traders qui les utilisent à rester objectifs quand d'autres se laissent emporter par l'hystérie haussière ou baissière. Si les prix touchent la ligne de canal haute, cela signifie que l'optimisme collectif est allé trop loin et qu'il est temps de penser à vendre. Quand tout le monde devient baissier mais que les prix touchent la ligne de canal basse, vous savez qu'il est temps de songer à acheter plutôt qu'à vendre.

Les règles de trading

Les amateurs et les professionnels de marché gèrent différemment les canaux. Les amateurs prennent des paris audacieux - ils ont tendance à acheter les cassures de canaux par le haut et à vendre les cassures par le bas. Quand les amateurs voient une cassure hors d'un canal, ils espèrent qu'une nouvelle tendance majeure est sur le point de débuter et que ce pari va les enrichir.

Les professionnels traitent contre les déviations et pour un retour à la normalité. Il est normal pour les prix de demeurer à l'intérieur de leurs canaux. La majorité des cassures sont des mouvements d'épuisement qui

avortent rapidement. Les professionnels aiment les "fondre", autrement dit bâtir leurs positions de trading contre elles. Ils vendent à découvert sitôt qu'une cassure à la hausse cale et ils achètent dès qu'une cassure à la baisse ne parvient plus à enregistrer de nouveaux plus bas.

Les cassures peuvent produire des gains spectaculaires pour les amateurs quand une nouvelle tendance majeure s'étend au-delà du canal. Les amateurs ont beau gagner occasionnellement, il est plus payant de traiter comme, et avec, les professionnels. La majorité des cassures sont des fausses cassures, et sont suivies de retournements.

Les canaux de moyennes mobiles peuvent être utilisés comme méthodes de trading uniques ou alors combinés avec d'autres techniques. Gerald Appel recommande les règles suivantes pour traiter avec des canaux:

1. Tracez une moyenne mobile et tracez le canal qui l'entoure. Quand le canal est relativement plat, en général le marché est bon à acheter près du bas de son canal de trading et bon à vendre à proximité du haut.

2. Quand la tendance se retourne à la hausse et que le canal remonte fortement, la pénétration par le haut de la ligne haute de canal démontre un momentum haussier très fort. Cela indique que vous aurez probablement une autre occasion de vendre dans la zone des plus hauts qui viennent d'être enregistrés. Il est normal de voir le marché retomber sur sa moyenne mobile après une pénétration par le haut, offrant ainsi une excellente opportunité d'achat. Vendez votre position longue quand le marché retourne sur les hauts du canal.

3. La règle ci-dessus fonctionne aussi bien à l'inverse, dans le cadre d'une tendance baissière prononcée. Une cassure au-dessous de la frontière basse de canal indique qu'un pullback sur la moyenne mobile a de bonnes chances de se produire, pullback qui vous offrira par là-même une autre occasion de vendre à découvert. Il sera ensuite temps de couvrir ses positions courtes quand les prix retourneront sur la ligne basse de canal.

Les meilleurs signaux de trading sont donnés par la combinaison d'indicateurs techniques et de canaux. Les indicateurs donnent leurs plus forts signaux quand ils divergent des prix (voir illustration 45-1). Une méthode permettant de combiner les canaux et les divergences a été décrite par Manning Stoller dans une interview qu'il m'a donnée.

4. Un signal de vente est donné quand les prix atteignent le haut de canal tandis qu'un indicateur, comme par exemple une stochastique ou un histogramme de MACD, trace des sommets en baisse et crée une divergence baissière. Cela montre que les haussiers deviennent faibles quand les prix sont surétendus.

5. Un signal d'achat est donné quand les prix atteignent la ligne basse de canal tandis que l'indicateur trace un creux plus élevé et crée une divergence haussière. Cela montre que les baissiers deviennent faibles alors même que les prix sont déjà bas.

Il faut que nous analysions les marchés sur plusieurs horizons de temps. Passez long quand les prix montent du bas jusqu'au sommet de canal à la fois sur ses graphiques en hebdomadaire et en quotidien. Vendez à découvert quand les prix coulent du haut jusqu'au bas de canal à la fois sur ses graphiques en hebdomadaire et en quotidien.

6. Passez long au-dessous de la moyenne mobile quand le canal est en train de monter, et prenez vos bénéfices sur la ligne haute de canal. Passez court quand le canal tombe, et prenez vos bénéfices sur la ligne basse de canal.

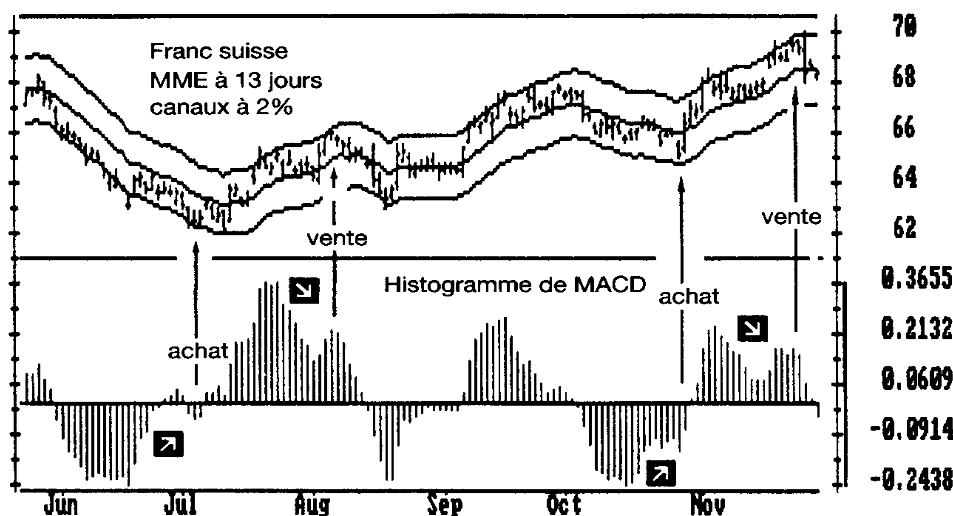


Illustration 45-1 Traiter avec les canaux et les indicateurs

Une moyenne mobile reflète le consensus moyen sur la valeur. Un canal ou une enveloppe doit être ajusté jusqu'à contenir 90 à 95 % de toutes les données. La ligne haute de canal montre la zone de sur-évaluation et la ligne basse de canal la zone de sous-évaluation. Cela vaut le coup d'acheter dans la demi-zone basse d'un canal ascendant et de vendre à découvert dans la demi zone haute d'un canal descendant. Les canaux fonctionnent mieux quand leurs signaux sont combinés à des divergences sur des indicateurs.
Les divergences haussières de juillet et octobre se sont produites alors que le franc suisse était surévalué tandis qu'il était à proximité de sa ligne de canal haute. Ces signaux de vente ont été suivis d'importantes cassures sur les prix. Le fait de combiner les canaux avec des divergences vous permet de traiter contre la foule des suiveurs sur un marché et de plus sur des points de retournement clefs.

Canal d'écart-type (Bandes de Bollinger)

Les canaux d'écart-type ont été proposés par Perry Kaufman dans son livre, The New Commodity Trading Systems and Methods, et popularisés par John Bollinger. La caractéristique unique des bandes de Bollinger est que leur largeur change en fonction de la volatilité du marché. Leurs règles de trading diffèrent de celles des autres types de canaux.

1. Calculez une MME à 21 jours.
2. Soustrayez leur MME à 21 jours de chaque cours de clôture pour obtenir tous les écarts à la moyenne.
3. Multipliez au carré de chacun de ces écarts et tirez-en leur somme pour obtenir le total des écarts au carré.
4. Divisez ce total des écarts au carré par la longueur de la MME pour obtenir l'écart moyen au carré.
5. Prenez la racine carré de cet écart moyen au carré pour obtenir l'écarttype.

Ces étapes, établies par John Bollinger, peuvent être mécanisées et sont exécutées par de nombreux logiciels d'analyse technique. Les bandes de Bollinger s'élargissent quand la volatilité augmente et se resserrent quand elle décroît. Des bandes de Bollinger étroites identifient un marché endormi et calme. Les mouvements de marché majeurs ont tendance à se déclencher depuis des bases plates. Les bandes de Bollinger vous aident à trouver les périodes de transition entre marchés calmes et marchés actifs.

Quand les prix lancent un rallye à l'extérieur d'une bande de Bollinger étroite, ils donnent un signal d'achat. Quand ils tombent depuis une bande très étroite, ils donnent un signal de vente à découvert. Quand les prix refluent par pullback dans leur canal après en être sortis, c'est qu'il est temps de clôturer toutes vos positions.

Les bandes de Bollinger sont plus particulièrement utiles pour les traders sur options. Les prix des options dépendent largement des oscillations de la volatilité. Les bandes de Bollinger vous aident à acheter quand la volatilité est basse et que les options sont relativement bon marché. Elles vous aident à vendre vos options quand la volatilité est forte et les options onéreuses.

De plus amples informations sur les canaux

Quelques traders utilisent des canaux dont la ligne haute est une moyenne mobile des plus hauts et dont la ligne basse est une moyenne mobile des plus bas. Ils paraissent plus "en dents de scie" que les autres canaux. Un trader doit choisir une période de lissage pour ces canaux. Ici comme ailleurs, une MME à 13 jours est quelque chose de sûr. Une MME à 13 jours des plus hauts donne une ligne haute de canal, et une MME à 13 jours des plus bas donne une ligne basse de canal.

L'un des indicateurs techniques les plus populaires est le Commodity Channel Index (CCI). Il est basé sur les mêmes principes que les canaux - il mesure les écarts depuis les moyennes mobiles. Si vous utilisez des canaux en

trading, vous pouvez vous dispenser d'utiliser un CCI. Les canaux sont meilleurs car ils vous obligent visuellement à rester proche des prix.

X LE "RISK MANAGEMENT" (TECHNIQUES DE GESTION DU RISQUE)

46. ÉMOTIONS ET PROBABILITÉS

Le trading est tellement excitant que les amateurs semblent souvent enivrés. À leurs yeux, traiter sur un marché c'est un peu comme aller au cinéma ou à un match de foot. N'oubliez jamais que le trading est une forme de divertissement beaucoup plus onéreuse que ces loisirs.

Nul ne peut espérer à la fois ressentir un état d'exaltation et arriver à gagner de l'argent. Traiter sous l'emprise d'émotions fortes est le pire ennemi du succès, et le couple maudit peur-cupidité ne peut que détruire un trader. Vous devez utiliser votre intelligence et non vous en remettre à vos instincts quand vous faites du trading. Un trader à qui les gains tournent la tête est un peu comme un avocat qui se mettrait à compter l'argent qu'il gagne au beau milieu d'un procès. Un trader que les pertes rendent malade est comme un chirurgien qui s'évanouirait à la vue du sang. Un véritable professionnel ne s'excitera pas trop sur ses gains ni sur ses pertes. L'objectif d'un professionnel de haut vol dans n'importe quel domaine c'est de parvenir à atteindre le meilleur de lui-même - et à devenir le meilleur docteur, le meilleur avocat, ou le meilleur trader. L'argent afflue vers de tels professionnels presque sans qu'ils y pensent. Vous devez vous concentrer sur l'exercice de vos activités de trading - et pas sur l'argent. Chaque transaction doit être gérée comme une opération chirurgicale - avec sérieux, sobriété, et sans laisser-aller ni raccourcis.

Pourquoi les perdants n'arrivent pas à vendre

Un perdant ne pourra pas couper ses pertes rapidement. Quand une transaction commence à sentir le roussi, il garde espoir et s'y raccroche. Il a l'impression qu'il ne peut pas se permettre de prendre ses pertes, il répond aux appels de marge, et continue à espérer l'arrivée d'un retournement. Ses pertes papier gonflent jusqu'au point où ce qui paraissait une grosse perte commence à avoir l'air d'une bonne affaire. Finalement, son courtier l'oblige à avaler la pilule et à prendre sa punition. Et dès qu'il sort de sa transaction, le marché se retourne.

Le perdant est prêt à se taper la tête contre les murs - si jamais il avait tenu bon, se dit-il, il aurait gagné une petite fortune sur le renversement. Les tendances se renversent à ces moments-là précisément parce que la plupart des perdants se ressemblent. Ils agissent en fonction de leurs intuitions ou de leurs émotions au lieu d'utiliser leur tête. Les émotions des gens sont les mêmes quel que soit leur environnement culturel ou leur niveau d'éducation. Un trader effrayé aux paumes en sueur et au coeur qui bat la chamade ressent les mêmes émotions, qu'il vive à New York ou à Hong Kong, qu'il ait fréquenté l'école pendant deux ans ou pendant vingt ans.

Roy Shapiro, un psychologue new-yorkais est l'auteur de l'extrait suivant: Plein d'espoir, dans ce petit espace du cerveau où nous prenons nos décisions de trading, notre conviction est faite ... une des difficultés qu'il nous faut parvenir à surmonter pour vendre c'est l'attachement que nous ressentons pour la position que nous détenons. Après tout, dès que quelque chose nous appartient, nous avons tendance à nous y attacher naturellement ... Cet attachement que nous ressentons pour les choses que nous avons achetées est appelé "l'effet d'appartenance" par les psychologues et les économistes et nous y sommes sensibles dans le cadre de nos transactions financières. C'est ce même attachement qui nous empêche de nous séparer de cette vieille veste de sport qui reste accrochée à notre portemanteau et que nous ne portons jamais.

Le spéculateur développe une parenté avec ce sentiment ... sa position de trading est chargée d'une signification en tant qu'extension de sa propre personne, un peu comme chez un enfant ... Une autre raison pour laquelle Monsieur Lambda ne vend pas, même quand la position perd de l'argent, c'est parce qu'il veut encore espérer. .. Pour beaucoup de gens, au moment de l'acte d'achat, le jugement critique s'affaiblit et l'espoir monte en puissance dans la conduite du processus décisionnel.

Rêver sur les marchés est un luxe que personne ne peut se payer. Si vos transactions sont basées sur des rêves, vous feriez mieux d'utiliser votre argent pour une psychothérapie.

Le Docteur Shapiro décrit un test qui montre comment les gens évaluent différentes options où la chance a un rôle à jouer. D'abord, si on donne à un groupe de gens le choix entre deux décisions, celui de participer à un jeu avec trois chances sur quatre de gagner 1.000 dollars ou alors de gagner tout de suite 700 dollars, quatre sujets sur cinq choisiront la deuxième option, même après qu'on leur aura expliqué que la première option est équivalente statistiquement à un gain de 750$. La majorité des gens prennent la décision émotionnelle et sont prêts à accepter le plus petit des deux gains.

Un autre test a été effectué. On a donné à un groupe de gens le choix entre être assurés de perdre 700 dollars, ou alors participer à un jeu avec trois chances sur quatre de perdre 1000 dollars et une chance sur quatre de ne rien perdre du tout. Les trois quarts des gens du groupe ont pris la deuxième option, se condamnant ce faisant à perdre 50 dollars de plus que nécessaire. À tenter d'éviter à tout prix le risque, ils aboutissent à une seule chose: augmenter leurs pertes!

Les gens qui font du trading sous l'emprise de leurs émotions, veulent des gains certains et refusent les paris intéressants qui incluraient une part d'incertitude. À l'opposé, ils sont prêts à se lancer dans des paris risqués pour éviter de prendre des pertes certaines. Il est dans la nature humaine de prendre ses bénéfices rapidement et de repousser au maximum la prise de ses pertes. Le comportement irrationnel s'accroît quand les gens se sentent sous pression. D'après le Docteur Shapiro, "aux courses, les paris sur les outsiders s'accroissent dans les deux dernières courses de la journée".

C'est de faire du trading sous l'emprise des émotions qui détruit les perdants. Si vous reprenez vos performances de trading, vous verrez que les vrais dommages sont causés sur votre compte par quelques grosses pertes ou par une longue série de pertes occasionnées alors que vous étiez le dos contre le mur à essayer de vous sortir du trou. Un bon plan de gestion de risque ou de "money management" vous aurait justement permis d'éviter d'y tomber.

Les probabilités et un mauvais sens des chiffres

Les traders qui perdent recherchent toujours le "coup sans risque", s'accrochent à l'espoir, et refusent de façon complètement irrationnelle de prendre de petites pertes. Leur comportement de trading est esclave de leurs émotions. Les perdants ne comprennent absolument pas les règles de base du calcul des probabilités. Ils ne maîtrisent absolument pas les probabilités ou les situations de hasard et ont de nombreuses superstitions à leur sujet.

Ne pas savoir jongler avec les chiffres, ici ne rien connaître aux règles de base en termes de probabilités et de hasard, est un défaut mortel chez les traders. Ces concepts simples peuvent être appris dans de nombreux livres.

Le livre passionnant de John Allen Paulos Innumeracy est un excellent livre d'introduction aux probabilités. Paulos nous dit qu'un jour un individu apparemment doté de toute sa raison lui a dit: "S'il y a une chance sur deux qu'il pleuve samedi, et une chance sur deux qu'il pleuve dimanche, c'est qu'on est sûr d'avoir de la pluie pour le week-end!". Quiconque commet de telles erreurs en termes de probabilités est assuré de se ruiner s'il fait du trading. Vous vous devez de maîtriser les bases essentielles des mathématiques pour faire du trading.

Ralph Vince commence son livre majeur, Portfolio Management Formulas, par ce délicieux paragraphe: "Lancez une pièce en l'air. L'espace d'un instant, vous ressentirez l'un des paradoxes les plus fascinants de la nature - le processus du pur hasard. Tant que la pièce est en l'air il n'y a aucun moyen de dire de façon sûre et certaine si elle va tomber du côté pile ou face. Pourtant, plus les pile ou face seront nombreux et plus nous pourrons prévoir avec précision leur résultat global".

Le concept d'espérance mathématique (en termes de gains attendus) est un concept important pour les traders. C'est ce qu'on appelle l'avantage au joueur (pour une espérance positive) ou l'avantage au casino ou à la banque (pour une espérance négative), selon le camp qui est favorisé par les probabilités d'un jeu. Si vous jouez à pile ou face, aucun des deux camps n'a d'avantage, et chacun d'eux a 50 % de chances de gagner. Mais si vous jouez à pile ou face dans un casino qui prend systématiquement 10 % du pot, vous ne gagnerez que 90 cents par dollar joué ou perdrez un dollar. Cet avantage du casino crée une espérance mathématique négative pour vous. Sachez qu'aucun système de "money management" ne peut sortir positif à long terme d'un jeu à espérance négative.

Une espérance positive

Si vous savez compter les cartes au black jack, vous pourrez avoir un avantage sur "la banque" (à moins que le casino vous ait détecté et interdit de jeu, car si les casinos adorent les joueurs en état d'ébriété, ils détestent les compteurs de cartes). Un avantage vous permet de gagner plus souvent que vous ne perdrez sur le long terme et un bon plan de "money management" peut vous aider à tirer plus d'argent de votre avantage et à minimiser vos pertes. Mais sans un avantage structurel, même avec un bon plan de "money management", vous feriez mieux de donner votre argent aux bonnes oeuvres plutôt que de faire du trading. En trading justement, votre avantage, ou votre marge de sécurité, est tiré d'un système qui délivre des gains plus importants que les pertes qu'il occasionne une fois que vous aurez inclus les coûts des écarts d'exécution et des commissions. Aucune technique de "money management" ne pourra sauver de la faillite un mauvais système de trading.

Vous ne pouvez gagner que si vous tradez en ayant une espérance mathématique positive - autrement dit un système de trading intelligent. Jouer en se basant sur son intuition mène tout droit au désastre. Trop de traders se comportent comme des gens saouls titubant dans un casino, et allant de table en table. Les écarts d'exécution et les commissions détruisent ceux qui font du trading de façon trop active.

Les meilleurs systèmes de trading sont simples et robustes. Ils sont composés de peu d'éléments car plus un système est complexe plus il est fragile. Les traders cherchent toujours à optimiser leurs systèmes en fonction des données du passé, le seul problème est ici que votre courtier ne vous laissera pas traiter sur le passé. Les marchés changent, et les paramètres idéaux d'hier ne seront pas ceux de demain. Essayez plutôt de désoptimiser votre système, voyez comment il se serait comporté dans de mauvaises conditions de marché. Un système robuste ne s'en tire pas mal quand les conditions de marché changent et il a toutes les chances de battre un système sur-optimisé dans des conditions réelles de trading.

Finalement, une fois que vous aurez développé un bon système de trading, n'y touchez plus. Dessinez-en un autre si vous aimez mettre en permanence la main à la pâte. Comme le dit Robert Prechter: "La plupart des traders prennent un bon système de trading et le détruisent en tentant de le transformer en système parfait". Ce n'est qu'une fois que vous aurez votre système de trading qu'il sera temps de fixer vos règles de "money management".

47. LE "MONEY MANAGEMENT"

Imaginez que nous ayons parié un franc à pile ou face: pile, vous gagnez, face, c'est moi. Supposez que vous ayez 1.000 francs que vous pouvez risquer et que je n'aie que 100 francs. Bien que j'aie moins d'argent, je ne crains pas grand chose - il me faudrait 100 pertes d'affilée pour me ruiner. On peut jouer ainsi longtemps, à moins que deux courtiers s'immiscent entre nous et siphonnent notre capital en commissions et écarts d'exécution.

Les chances respectives de succès de chacun d'entre nous changeront du tout au tout si nous acceptons de relever nos paris à 25 francs. Si je ne suis doté que de 100 francs, alors il suffirait d'une série de quatre pertes pour que je sois ruiné. Quant à vous, avec 1000 francs, il faudrait que vous perdiez quarante fois de suite pour subir le même sort. Il est évident qu'une série de quatre pertes d'affilée a toutes les chances de se produire beaucoup plus rapidement qu'une série de quarante. Ainsi donc, le plus pauvre de nous deux sera celui qui en toute vraisemblance sera ruiné le premier, toutes choses étant égales par ailleurs.

La majorité des amateurs aiment croire justement que "toutes les choses ne sont pas égales par ailleurs". Ils pensent qu'ils sont plus brillants que les autres, et l'industrie du trading fait de son mieux pour entretenir cette illusion, en affirmant aux traders que les gagnants prennent l'argent des poches des perdants. Ils essaient par tous les moyens de masquer le fait que le trading est un jeu à somme négative (voir chapitre 3). L'amateur sûr de lui prend des risques fous, pour le plus grand bénéfice des courtiers et des négociateurs de parquet. Et quand leur capital de base est détruit, ils cèdent la place à d'autres pigeons puisque chacun voit midi à sa porte.

Survivre avant tout

Le premier objectif d'un plan de "money management" est de s'assurer de sa survie. Il faut à tout prix que vous restiez à l'écart des risques qui vous ruineraient. Le deuxième objectif est de s'assurer de gagner un

retour sur votre capital régulier, et le dernier objectif est de parvenir à gagner un retour sur capital élevé; mais avant tout la survie.

"Ne pas risquer l'écurie", voilà la première règle en trading. Les perdants dérogent à cette règle en pariant trop sur une simple transaction. Ou aussi en continuant à parier gros ou en augmentant la taille de leurs paris quand ils sont pris dans une mauvaise série de pertes. La majorité des perdants s'auto-détruisent à essayer de sortir du trou en augmentant leurs risques. Un bon plan de "money management" sera celui qui d'abord vous évitera de tomber dans le trou.

Plus vous serez tombé bas, et plus le trou sera glissant si vous voulez en sortir. Si vous perdez 10 vous devrez gagner 11 % pour recouper vos pertes, mais si vous perdez 20 %, vous devrez gagner 25 % pour revenir à niveau. Si vous perdez 40 %, il vous faudra faire quelque 67 %, et si vous perdez 50 vous devrez gagner 100 %, simplement pour revenir à votre niveau de départ. Alors que les pertes augmentent de façon arithmétique, les profits nécessaires pour les recouper augmentent, quant à eux, de façon géométrique.

Vous devez savoir à l'avance combien vous pouvez perdre, autrement dit, à combien et à quel niveau vous couperez vos pertes. Les professionnels ont tendance à sortir dès qu'ils sentent le roussi et à revenir sur le marché quand tout a tendance à se remettre en place. Les amateurs ont tendance à s'accrocher et à prier.

S'enrichir lentement

Un amateur qui veut faire fortune rapidement est un peu comme un singe qui pend à une branche trop fine. Alors qu'il tentera d'attraper un fruit mûr à l'extrémité de la branche, il tombera quand la branche cassera sous son poids.

En tant que groupe, les traders institutionnels rencontrent de meilleurs résultats que les traders particuliers. Ils le doivent à leurs supérieurs qui leur imposent une discipline (voir chapitre 14). Si un trader perd plus que sa limite sur une transaction, il peut être licencié pour insubordination. S'il perd sa limite mensuelle, il sera interdit de trading pour le reste du mois et servira leur café aux autres traders. S'il perd sa limite mensuelle autorisée plusieurs fois d'affilée, sa société le transférera dans un autre service si elle ne le licencie pas. Le système est tel qu'il contraint les traders institutionnels à éviter les pertes tant que faire se peut. Les particuliers doivent être leurs propres vigiles.

Un amateur qui ouvre un compte de trading doté de 20.000$ et escompte bien le faire croître à un million en deux ans est comme un adolescent qui fait une fugue jusqu'à Hollywood pour devenir une pop star. Il se peut qu'il y arrive, mais l'exception confirme la règle. Les amateurs cherchent à s'enrichir vite mais ce faisant se détruisent car ils prennent des risques trop lourds. Ils pourront faire illusion un temps mais ils tressent la corde qui les pendra.

Il est courant que les amateurs me demandent quel est le rendement en termes de pourcentage qu'ils peuvent gagner annuellement en faisant du trading. Le résultat dépend de leur talent, ou de leur manque de talent, et des conditions que leur offre le marché. Les amateurs ne posent cependant jamais une question bien plus essentielle: "Combien suis-je prêt à perdre avant d'arrêter mes activités de trading et faire une réévaluation complète de la façon dont le fonctionne, des performances de mon système de trading, et de l'état des marchés?" Si vous vous concentrez sur la façon de gérer les pertes, les gains viendront naturellement.

Quelqu'un qui ramène tous les ans 25 % de gains à Wall Street est un roi. Nombre de gestionnaires de fonds de premier plan iraient jusqu'à donner leurs enfants pour arriver à cela. Un trader qui peut doubler son capital en un an est une star, aussi rare qu'une star de la chanson ou qu'un athlète de niveau mondial.

Si vous vous fixez des objectifs modestes et les atteignez, vous pourrez aller très loin. Si vous parvenez à faire 30 % par an, les gens vous supplieront de gérer leurs fonds. Si vous gérez dix millions de dollars, rien d'exceptionnel sur les marchés d'aujourd'hui, vos honoraires de gestions pourront représenter jusqu'à 6 % de ce montant, soit 600.000$ par an. Si vous engrangez des gains de 30 %, vous conserverez 15 % en tant que prime d'incitation, soit quelque 450,000$ de plus. Vous gagnerez plus d'un million de dollars par an à traiter sur les marchés et sans prendre de bien grands risques. Gardez ces chiffres en mémoire pour le moment où vous préparerez votre prochaine transaction. Tradez afin d'établir le meilleur tableau de performances possible, accumulez les gains réguliers et limitez vos pertes au maximum.

Combien faut-il risquer?

Les traders, dans leur majorité, sont abattus par l'une des deux balles suivantes: l'ignorance ou les émotions. Les amateurs agissent en fonction de leurs intuitions et trébuchent sur des transactions sur lesquelles ils n'auraient jamais dû s'engager à cause de leurs espérances mathématiques négatives. Ceux qui survivent à leur phase d'ignorance virginale grandiront en construisant de meilleurs systèmes de trading. C'est au moment où ils ont regagné confiance en eux et qu'ils tendent leur tête hors de la tranchée, que la seconde balle les touche de plein fouet! La confiance en soi rend les gens cupides, ils risquent trop d'argent sur une transaction, et une courte série de pertes les envoie dans les cordes.

Si vous pariez le quart de la valeur de votre compte sur chaque transaction dans laquelle vous vous engagez, vous vous garantissez la ruine à brève échéance.

Vous vous ferez couler par une série très courte de transactions perdantes, ce qui arrive même avec des systèmes de trading excellents. Même si vous pariez un dixième de la valeur de votre compte sur une transaction, vous ne survivrez pas beaucoup plus longtemps.

Un professionnel ne peut se permettre de perdre plus qu'un minuscule pourcentage de son capital sur une seule transaction. Un amateur a la même attitude vis-à-vis du trading qu'un alcoolique vis-à-vis de l'alcool. Son intention au début est de prendre du bon temps, et il finit par se détruire complètement. Des tests extensifs ont montré que le montant maximal qu'un trader peut perdre sur une simple transaction sans abîmer ses perspectives à long terme est 2 % de son capital. Cette limite inclut les commissions et les écarts d'exécution. Si vous avez un compte de 20.000$, vous ne devriez pas risquer plus de 400$ par transaction. Si vous avez un compte de 100.000$, vous ne devriez pas risquer plus de 2.000$ par transaction, mais si vous n'avez que 10.000$ dans votre compte, alors vous ne pourrez pas risquer plus de 200$ par transaction.

La majorité des amateurs haussent les épaules quand ils entendent cela. Beaucoup d'entre eux ont des comptes peu capitalisés et la règle des 2 % leur ôte tout espoir d'enrichissement instantané. La majorité des professionnels à succès, par contre, considère que cette limite des 2% est trop élevée. Ils ne se permettent pas de risquer plus de 1 à 1,5 % de leurs capitaux sur une quelconque transaction. La règle des 2 % place un solide plancher aux dommages que le marché peut faire subir à votre compte. Même une série de cinq ou six transactions perdantes consécutives ne portera pas un coup fatal à vos chances. Dans tous les cas de figure, si vous tradez sur les marchés pour monter un bon dossier de performances, vous ne voudrez montrer aucun mois ayant enregistré une perte supérieure à 6 ou 8 %. Quand vous touchez cette limite, arrêtez de trader jusqu'à la fin du mois. Utilisez cette période d'inactivité pour réexaminer ce que vous faites, vos méthodes, et les marchés.

La règle des 2 % vous met à l'écart des transactions les plus risquées. Quand votre système de trading donne un signal d'entrée, surveillez bien à quel endroit vous pouvez mettre un stop logique. Si un stop à cet endroit vous forçait à risquer plus de 2 % de votre capital de trading, laissez passer cette occasion. Il est toujours payant d'attendre que se présentent les transactions où vous pouvez placer des stops très serrés (voir partie IX). Attendre ces opportunités limite certes l'excitation du trading mais améliore les perspectives de gains. À vous de choisir ce qui compte vraiment pour vous.

La règle des 2 % vous aide à décider sur combien de contrats à la fois vous devrez trader. Si votre système signale une transaction intéressante avec un risque fixé à 275$, alors vous déciderez probablement de ne risquer qu'un seul contrat. Si le risque est seulement de 175$, alors vous pourrez vous permettre de traiter sur deux contrats.

Qu'en est-il de la technique qui consiste à pyramider ses gains, autrement dit à augmenter la taille de votre position de trading au fur et à mesure que la transaction va dans votre sens? La règle des 2 % vous aidera également dans ce cas. Si votre position marque un gain dans le cadre d'un marché directionnel, vous pourrez la compléter, tant que votre position initiale est à son point mort ou marque des gains papiers et que le risque sur la position additionnelle n'excède pas 2 % de votre capital.

Les systèmes de martingale

Une fois que vous avez fixé votre risque maximum par transaction, c'est à vous de décider si vous voulez risquer le même montant sur toutes les transactions dans lesquelles vous vous engagez. La majorité des systèmes permettent de faire varier le montant risqué d'une transaction à l'autre. Le plus ancien système de "money management" est la martingale, qui a été développée à l'origine pour les jeux de hasard. Ce système

vous fait parier plus d'argent après une perte, de façon à "vous refaire". Inutile de vous dire que cette approche attire beaucoup les perdants au niveau émotionnel.

Un joueur de martingale au casino continue d'enchérir 1 dollar à la fois tant qu'il gagne, mais s'il perd, il double son enchère à 2$. S'il gagne alors, il s'en tire globalement avec un gain de 1$ (- 1$ + 2$) et revient à son enchère de 1$. S'il perd encore, il double à nouveau son enchère à 4$. Là, s'il gagne ensuite il obtient un gain de 1$ (-1$ - 2$ + 4$), mais s'il perd encore, il double une fois de plus son enchère à 8$. Tant qu'il doublera sa mise, il peut s'assurer que le premier gain qu'il fera lui permettra de couvrir toutes ses pertes et lui ramènera un gain net égal à son pari d'origine.

Sur le papier un système de martingale semble être un moyen de gagner à tous les coups, et ce jusqu'à ce que vous réalisiez qu'une longue série de paris perdants ruinera tout joueur, quelle que soit sa richesse personnelle. Si on pousse le raisonnement à l'extrême, un joueur qui parie 1$ et perd 46 fois d'affilée devra parier 70.000 milliards de dollars pour sa 47- enchère, soit plus que la valeur patrimoniale de la terre entière (autour de 50.000 milliards). Il est sûr d'être à court d'argent ou d'atteindre les limites d'enchères imposées par le casino bien avant cela. Un système de martingale est vain si vous avez une espérance de gain négative ou nulle. Il est autodestructeur si vous avez un système gagnant et une espérance mathématique positive.

Les amateurs adorent le système de la martingale car il fait appel aux émotions. Une superstition courante fait croire aux gens qu'on ne peut être chanceux ou malchanceux que jusqu'à un certain point au-delà duquel la chance tourne. Les perdants se retrouveront souvent à trader sur des positions beaucoup plus lourdes après une série de pertes. Un perdant qui se démène pour récupérer ses pertes choisira souvent de doubler la taille de sa position de trading après une mauvaise passe. C'est une très mauvaise méthode de "money management".

Si vous désirez faire varier la taille de vos positions de trading, la logique vous dicte de trader de façon plus active quand votre système est en phase avec le marché et que vous gagnez de l'argent. Ensuite, au fur et à mesure que votre compte grossit, la règle des 2% vous permet tout naturellement de trader sur de plus gros montants. Par contre, vous devriez limiter votre trading quand votre système n'est pas en phase avec le marché et que vous perdez de l'argent.

Le f optimal

Certains traders développant des systèmes de trading entièrement informatisés croient qu'ils peuvent optimiser leurs gains de trading en bâtissant la position optimale de trading représentant une "fraction f fixe optimale" de leur compte ou capital de trading. La fraction du capital qu'ils risquent sur une transaction quelconque dépend d'une formule basée sur la performance de leur système de trading et sur la taille de leur compte. C'est une méthode complexe, mais que vous la suiviez ou pas, vous pourrez en tirer plusieurs enseignements.

Ralph Vince a montré dans son livre, Portfolio Management Formulas, que: (1) le f optimal change sans cesse; (2) si vous tradez avec des positions supérieures au f optimal, vous n'en tirerez aucun bénéfice et aurez des chances de vous ruiner; (3) si vous tradez avec des positions inférieures au f optimal, votre risque baissera de façon arithmétique alors que vos gains baisseront pour leur part de façon géométrique.

Faire du trading en fonction de votre f optimal est difficile pour les nerfs car cela peut déboucher sur des pertes maximales ou "drawdowws" de 85 %. Cela ne devrait être tenté qu'avec un véritable capital risque. Le point essentiel est ici que si vous tradez un montant supérieur à votre fraction optimale, vous êtes certain de détruire votre compte. La leçon est alors la suivante: en cas de doute, réduisez vos risques.

Les tests de performance informatisés de règles de "money management" ont confirmé plusieurs règles et observations des anciens. Un drawdown, autrement dit une perte maximale après une série de transactions perdantes, dépend de la durée de la mauvaise série, laquelle ne peut jamais être prédite. Seule la diversification peut amortir le " drawdown". Vous pouvez vous diversifier soit en traitant sur plusieurs marchés, soit en utilisant plusieurs systèmes de trading. Les marchés fortement liés entre eux comme des marchés de devises n'offrent pas de réelle diversification. Un petit trader est forcé de suivre une règle simple: placer tous ses neufs dans un même panier et les surveiller avec l'attention d'un aigle.

D'après Vince, le test électronique de systèmes a permis de prouver plusieurs règles courantes de "money management" comme: ne jamais faire de moyennes à la baisse; ne jamais répondre à un appel de marge; si vous vous trouvez dans l'obligation de vous alléger, liquider toujours votre plus mauvaise position; la première erreur est celle qui coûte le moins.

Le réinvestissement des gains

Faites attention aux émotions que vous ressentez quand vous décidez comment gérer vos gains. De nombreux traders se sentent déchirés entre l'envie de gagner plus d'argent toujours plus vite d'une part et la peur de perdre de l'autre. Un trader professionnel prendra soin de récupérer calmement un peu d'argent de son compte de capital, exactement comme dans les autres professions libérales où ceux qui les exercent tirent des revenus de leur travail. Un amateur qui récupère vite le moindre petit gain et en achète vite quelque chose de crainte de le voir s'envoler trahit le peu de confiance qu'il accorde à ses capacités à gagner de l'argent en trading.

Si réinvestir ses gains peut transformer un système gagnant en perdant, aucune méthode de réinvestissement des gains ne pourra transformer un système perdant en gagnant. Le fait de laisser tout l'argent sur votre compte vous donne la possibilité de gagner de l'argent plus rapidement grâce à la possibilité que vous aurez de trader sur un plus grand nombre de contrats ou alors en ayant la possibilité d'établir des positions à long terme en utilisant des stops plus larges. Le fait de sortir une partie de vos gains de votre compte vous permet d'avoir des liquidités, et il en faut bien pour payer les impôts que vous devrez sur vos gains.

Il n'existe pas de règle universelle dictant comment vous devez vous y prendre pour partager vos gains entre ce qui sera réinvesti et ce que vous retirerez pour votre usage personnel. Tout dépend de votre personnalité et de la taille de votre compte de trading. Si vous débutez avec un petit compte, disons de 50.000$, vous ne voudrez pas en ressortir vos gains. Quand votre compte dépassera le million de dollars, vous pourrez l'utiliser comme une affaire qui vous fait vivre.

C'est à vous de prendre d'importantes décisions personnelles. Avez-vous besoin pour vivre de 30.000 ou de 300.000$ par an? Etes-vous prêt à économiser sur vos dépenses courantes pour laisser plus d'argent sur votre compte de trading? Les réponses apportées à ces questions dépendent de chacun. Assurez-vous de prendre ces décisions de façon rationnelle et non de façon purement émotive.

48. COMMENT SORTIR DES POSITIONS

Prendre une perte peut être difficile pour les nerfs, mais prendre ses gains peut être plus dur encore. Vous pouvez prendre une petite perte de façon automatique si vous avez la discipline de fixer un stop dès l'instant où vous entrez sur une position. Prendre ses gains demande plus de réflexion. Quand le marché se déplace dans votre sens, vous devez décider s'il vaut mieux ne rien faire, sortir, ou ajouter à votre position.

Un amateur peut s'embrouiller complètement la tête à tenter de décider ce qu'il doit faire de ses gains. S'il multiplie le nombre de ticks gagnés par leur valeur monétaire, il peut vite se laisser emporter par la cupidité en se disant: je laisse ma position doubler et je double mes gains actuels. Puis le marché se retourne contre sa position, et il est pris de panique: il faut que je m'accroche tout de suite aux gains qui me restent avant de tout reperdre. Tout trader qui prend ses décisions sous l'emprise des émotions ne peut pas prendre de décisions rationnelles.

L'une des pires erreurs que font les traders est de compter l'argent qu'ils ont gagné ou perdu alors que la position est encore ouverte. Compter vos gains ou vos pertes ne fait que vous embrouiller la tête. Cela interfère avec votre capacité à trader de façon rationnelle. Si vous vous surprenez à compter vos profits papier et à penser à ce que vous pourrez acheter avec cela, alors débarrassezvous au plus vite de ces pensées! Si vous ne pouvez pas vous en débarrasser, débarrassez-vous alors de votre position.

Si un débutant sort trop tôt d'une position gagnante, il s'en veut d'avoir laissé de l'argent sur la table. Il décide alors de s'accrocher plus longtemps la fois suivante, il reste trop longtemps sur la position, et il perd de l'argent. Si un trader novice passe à côté de gains à cause d'un retournement, il saisira ses gains dès que possible la fois suivante et passera peut-être à côté d'un mouvement majeur à cause de cela. Le marché joue sur les émotions des amateurs et il les ballotte dans tous les sens.

Un trader qui répond à ses émotions au lieu de répondre à une réalité externe est certain de perdre. Il pourra bien arracher au marché quelques gains de ci de là mais il finira par exploser en vol, même si son système lui indiquait de bonnes transactions. C'est la peur et la cupidité qui détruisent les traders en embrumant leurs esprits. La seule façon de réussir en trading est d'utiliser sa tête.

La qualité avant l'argent

L'objectif d'un trader qui réussit est de réaliser les meilleures transactions. L'argent est secondaire. Si cela vous surprend, réfléchissez un instant sur la façon dont les bons professionnels s'y prennent dans n'importe quel domaine pour courir après le succès. Les bons professeurs, médecins, avocats, agriculteurs, et autres gagnent beaucoup d'argent - mais aucun d'eux ne le compte en travaillant. S'ils le font, alors la qualité de leur travail s'en ressent.

Si vous demandez à votre médecin combien d'argent il a gagné aujourd'hui, il sera certainement bien incapable d'y répondre (et s'il le peut, c'est que vous ne voudrez pas de lui comme médecin). Demandez donc à votre avocat combien il a gagné aujourd'hui? Il peut fort bien savoir approximativement combien d'heures d'honoraires il a accumulées, mais il ne saura pas exactement au dollar près combien il aura gagné. S'il compte l'argent tout en travaillant, vous ne voudrez pas de lui comme avocat. Un vrai pro dévoue toute son énergie à pratiquer son métier du mieux possible - pas à compter l'argent qu'il gagne.

Le fait de compter l'argent gagné ou perdu sur une transaction devrait être pour vous comme un signal d'alarme - une lumière rouge qui s'allume et qui vous avertit que vous allez perdre parce que vos émotions prennent le dessus et qu'elles vont embrouiller votre esprit. Voilà pourquoi c'est une bonne idée de s'échapper d'une transaction si vous ne pouvez pas vous empêcher de penser à l'argent qui est en jeu. Concentrez-vous sur la qualité - sur la recherche des transactions qui ont un sens et sur le suivi d'un plan de "money management" qui vous permette de garder le contrôle total sur vos opérations. Focalisez-vous sur la recherche des meilleurs points d'entrée et restez à l'écart des paris. Ensuite, l'argent rentrera sans que vous vous en rendiez compte. Vous pourrez le compter plus tard, bien après que la transaction aura été soldée.

Un bon trader doit se concentrer sur la recherche et l'exécution des bonnes transactions. Un professionnel étudie sans cesse les marchés, recherche les opportunités, affûte son savoir faire en "money management", et ainsi de suite. Si vous lui demandez combien d'argent il a gagné sur la position qu'il détient encore, il vous donnera son impression générale, à savoir s'il est un peu ou beaucoup dans le vert, ou un peu dans le rouge (il ne sera jamais beaucoup dans le rouge puisqu'il travaille ses positions avec des stops serrés). Comme les professionnels dans d'autres domaines, il se concentre sur la pratique de sa profession et sur le perfectionnement de son savoir-faire. Il ne compte pas l'argent gagné ou perdu sur chaque transaction. Il sait qu'il continuera à gagner de l'argent, tant qu'il continuera à faire ce qu'il faut faire sur les marchés.

Les signaux des indicateurs

Si vous utilisez des indicateurs pour trouver les transactions sur lesquelles vous engager, utilisez-les également pour sortir de vos transactions. Si vos indicateurs sont en phase avec le marché au moment où vous vous apprêtez à acheter ou à passer court, utilisez-les également pour décider quand il sera temps de vendre ou de vous couvrir.

Un trader s'attache souvent à la position qu'il porte. Les gains donnent aux gens un coup d'adrénaline, mais même les pertes peuvent les faire frissonner, un peu comme un tour de montagnes russes fait peur et excite à la fois. Quand les signaux d'indicateur qui vous indiquaient l'intérêt d'une position disparaissent, sortez au plus vite du marché et ce quoi que vous ressentiez.

Par exemple, vous pouvez passer long parce qu'une MME à 13 jours vient de se retourner de quelques ticks à la hausse sur votre graphique en hebdomadaire tandis que votre stochastique sur votre graphique en quotidien est tombée en zone d'achat. Si vous passez long, décidez à l'avance si vous allez vendre dès le moment où votre stochastique en quotidien remontera et passera en territoire de surachat ou alors dès que votre MME à 13 semaines se retournera à la baisse. Ecrivez noir sur blanc vos instructions et gardez-les à portée de vos yeux.

Vous pouvez bien vouloir passer court parce que l'histogramme de MACD en hebdomadaire vient de se retourner de quelques ticks à la baisse et que l'Elderray a lancé un signal de vente. Décidez-vous à l'avance pour savoir si vous allez vous couvrir dès que l'Eider-ray en quotidien lance un signal d'achat ou alors quand l'histogramme de MACD en hebdomadaire commence à remonter. Il faut que vous décidiez à l'avance quel est le signal que vous utiliserez. Il y aura plusieurs signaux - et le meilleur moment pour décider de ce que vous allez faire c'est avant d'entrer dans la transaction.

Cible de profit, Elliott, et Fibonacci

Quelques traders tentent de se donner des cibles de profit. Ils veulent vendre "la force" quand les prix touchent une résistance et acheter la "faiblesse" quand les prix atteignent un support. La théorie des vagues d'Elliott est la principale méthode à disposition de ceux qui veulent essayer de prévoir les points de renversement.

R.N. Elliott a écrit plusieurs articles traitant du marché boursier ainsi qu'un livre, Natures Law ("La loi de la nature"). Il pensait que tous les mouvements de marché pouvaient être cassés en vagues, en vagues de degré inférieur, et en sous-vagues. Ces vagues expliquaient chacun des retournements de marché et de temps en temps lui permettaient de faire des prévisions correctes.

Les analystes qui vendent des services de conseil basés sur les méthodes d'Elliott parlent toujours de "comptages alternatifs". Ils expliquent tout parfaitement a posteriori mais ils ne sont pas fiables lorsqu'ils traitent l'avenir.

Les chiffres de Fibonacci et leurs ratios, plus particulièrement 1,618; 2,618; et 4,236 expliquent de nombreuses relations entre les éléments de la nature. Comme l'écrit Trudi Garland dans son livre plein de lucidité Fascinating Fibonaccis, les valeurs de ces ratios expriment les rapports existant entre les diamètres des spirales voisines pour un coquillage marin et pour une galaxie, entre le nombre de graines existant sur deux rangées adjacentes d'une fleur de tournesol, et ainsi de suite. Elliott a été le premier à indiquer que ces relations s'appliquent également aux marchés financiers.

Tony Plummer décrit dans son livre Forecasting Financial Markets comment il utilise les ratios de Fibonacci pour décider jusqu'où une cassure depuis un trading range est susceptible de porter les prix. Il mesure la hauteur du trading range, place sa transaction dans le sens de la cassure, et puis essaie de surveiller les niveaux cibles de renversement en multipliant la hauteur du range par les nombres de Fibonacci. Les traders expérimentés combinent ces cibles de prix calculées avec d'autres études techniques. Ils surveillent avec une attention toute particulière les signaux, sur des indicateurs, qui apparaîtraient autour des points de retournement ainsi projetés. Si des indicateurs divergent avec la tendance sur les prix alors que ces derniers sont proches de ces niveaux cibles, cela ne fera que renforcer les signaux de sortie. Prendre ses décisions de trading uniquement sur ces niveaux cibles calculés peut monter à la tête de ceux qui y croient trop, mais les marchés sont bien trop complexes pour pouvoir être maîtrisés par de simples chiffres.

Comment fixer ses stops

Les traders sérieux placent leur stop dès le moment où ils initient une transaction. Au fil du temps, les stops doivent être réajustés pour limiter le montant de capital placé à risque et protéger une plus importante portion des gains non réalisés. Les stops devraient être déplacés dans un seul sens: celui de la transaction. Bien que nous espérions tous qu'une transaction va bien tourner, le stop est un élément tangible permettant au trader de s'assurer de ne jamais s'accrocher trop longtemps à de faux espoirs.

Quand vous êtes long, vous pouvez garder vos stops en place ou les remonter mais jamais les abaisser. Quand vous êtes court, vous pouvez garder vos stops en place ou les abaisser, mais jamais les remonter. Donner un peu de mou à une position perdante est un jeu où on ne gagne jamais. Si une transaction ne va pas dans le bon sens, cela vous montre que votre analyse avait des défauts ou bien que le marché a changé. Dans ce cas, il vaut mieux s'échapper, et vite.

Les traders sérieux utilisent les stops de la même manière que les navigateurs à voile utilisent leurs rochets: pour enlever le mou de leurs voiles. Les perdants qui éloignent leurs stops du niveau du marché choisissent le rêve contre la réalité.

Apprendre à placer un stop est un peu comme apprendre à conduire prudemment. La majorité des gens apprennent les mêmes techniques et chacun ensuite les ajuste de façon à ce qu'elles conviennent à leurs styles personnels. Les règles suivantes sont les règles de base pour placer ses stops.

1. ORDRE DE STOP-LOSS

Placez votre stop au moment où vous entrez sur votre position. Traiter en Bourse sans utiliser de stops c'est un peu comme descendre la Cinquième Avenue sans pantalons. On peut le faire, j'ai vu des gens le faire,

mais ce n'est pas conseillé. Un stop ne vous mettra pas à l'abri d'un mauvais système de trading; ce qu'il fera au mieux sera de ralentir les dommages.

Un ordre de stop-loss limite votre risque même s'il ne fonctionne pas toujours. Parfois les prix font des gaps et passent au travers de tels stops. Un stop n'est pas le meilleur outil possible mais c'est le meilleur outil de défense à votre disposition.

Quand vous passez long, placez votre stop au-dessous du niveau de support le plus récent. Quand vous passez court, placez votre stop au-dessus du dernier niveau de résistance (voir chapitre 20). Le système parabolique (voir chapitre 44) déplace les stops en direction de la transaction, et ce en fonction du temps et des variations des prix. Si vous utilisez le système de trading du Triple Écran (voir chapitre 43), placez votre stop après être entré sur une transaction au point extrême atteint par les prix dans le cadre du range des deux journées les plus récentes. Évitez de vous lancer sur toute transaction où un stop logique mettrait en péril plus de 2 % de vos capitaux de trading. Cette limite inclut les écarts d'exécution et les commissions.

2. Un ordre de break-even (ou de point mort)

Les toutes premières journées sur une position sont les plus délicates. Imaginons que vous ayez fait toutes vos recherches, trouvé une transaction intéressante, et placé votre ordre. Cet ordre a été exécuté, et vous avez placé un ordre de stop-loss. Il ne vous reste plus grand-chose à faire alors: vous êtes comme un pilote de jet sanglé sur son siège avant le décollage. Les moteurs sont à plein régime, mais la vitesse est faible, et vous n'avez aucune marge de manoeuvre - relaxez-vous et faites confiance à votre système.

Dès que les prix commencent à aller dans votre sens, déplacez votre stop au niveau de votre point mort. Une fois le décollage terminé, votre vol atteint une phase moins dangereuse. Désormais vous avez le choix entre réaliser une opération blanche ou gagner plus d'argent, et non plus entre prendre une perte ou marquer un gain.

En règle générale, les prix doivent s'éloigner de votre point d'entrée d'une distance supérieure à leur range quotidien moyen avant que vous ne puissiez déplacer votre stop au niveau de votre point mort sur l'opération. Il faut du discernement et de l'expérience pour savoir quand le faire.

Quand vous déplacez un stop jusqu'à votre niveau de point mort, vous accroissez votre risque d'être sorti sur un faux signal. Les amateurs s'en veulent souvent d'avoir "laissé de l'argent sur la table". De nombreux amateurs ne se permettent qu'un seul point d'entrée sur une transaction. Il n'y a rien de mal à reprendre une transaction après avoir été stoppé une première fois. Les professionnels continuent de tenter une entrée jusqu'à ce qu'ils attrapent un bon point d'entrée en respectant un plan de gestion de risque conservateur.

3. UN ORDRE DE PROTECTION DES GAINS

Alors que les prix continuent d'avancer dans votre sens, vous devez protéger vos gains papier. Les gains papier représentent une chose convertible en espèces sonnantes et trébuchantes, vous devez les respecter autant que l'argent qui est dans votre portefeuille. Risquez-en seulement une partie comme prix à payer pour pouvoir demeurer sur la transaction.

Si vous étes un trader prudent, appliquez la règle des 2% à vos gains papiers. Cet ordre de "protection des gains" est un ordre stop destiné à protéger votre capital. Continuez à le déplacer dans la direction de la transaction de façon à ce que vous n'ayez pas plus de 2 % de votre capital, lui-même bonifié, qui ne soit exposé aux risques du marché.

Les traders les plus agressifs utilisent la règle des 50 %. Si vous la suivez, la moitié des profits papiers sont pour vous et l'autre appartient au marché. Vous pouvez marquer le plus haut le plus élevé atteint sur une position longue ou le plus bas le plus bas atteint sur une position courte, et placer votre ordre à mi-chemin entre ce point et votre point d'entrée. Par exemple, si les prix se déplacent de dix points en votre faveur, placez un stop de façon à protéger 5 points de profits.

Dans le doute, utilisez le système parabolique (voir chapitre 44) pour vous aider à ajuster vos stops. Quand vous n'êtes pas trop sûr de vouloir rester sur une position ou non, prenez vos bénéfices et réévaluez la situation de la touche. Les gens pensent d'une façon beaucoup plus claire quand ils n'ont aucun argent à risque.

Après la transaction

Une transaction ne s'achève pas quand vous clôturez votre position. Vous devez ensuite l'analyser et en tirer les enseignements. De trop nombreux traders rangent en vitesse leurs avis d'opéré dans une chemise et

partent à la recherche de la prochaine opération. Ils passent à côté d'une partie essentielle du travail qui leur permettra de devenir de meilleurs traders, à savoir la révision et l'autoanalyse.

Avez-vous bien identifié une transaction intéressante? Quels indicateurs ont été utiles et quels sont ceux qui n'ont pas fonctionné? Est-ce que votre point d'entrée était bon? Est-ce que votre stop initial a été placé trop loin ou trop près? Pour quelle raison, et de combien? Est-ce que vous avez porté votre stop sur votre point mort trop tôt ou trop tard? Est-ce que vos stops de protection des gains ont été trop larges ou trop serrés? Avez-vous bien reconnu les signaux pour sortir de la transaction? Qu'est-ce que vous auriez dû faire différemment? Qu'est-ce que vous avez ressenti aux différentes étapes de la transaction? Cette analyse est un très bon antidote contre le trading sous l'emprise des émotions.

Posez-vous ces questions et d'autres et tirez des enseignements de votre expérience. Analyser froidement vos opérations vous fera plus de bien que de vous exciter sur ce que vous aurez gagné ou vous complaire en regrets.

Commencez par tenir un cahier "avant et après". Chaque fois que vous entrez sur une position, imprimez les graphiques courants. Ensuite, vous les collerez sur la page de gauche de votre cahier et reprendrez les principales raisons qui vous ont fait acheter ou vendre à découvert. Posez noir sur blanc votre plan de bataille pour gérer votre transaction.

Quand vous sortirez d'une position, imprimez encore vos graphiques et collez-les sur la page de droite de votre cahier. Ecrivez les raisons qui vous ont fait sortir et énumérez ce que vous avez fait de bien et de mal. Vous aurez ainsi un enregistrement en image de vos transactions et de vos pensées. Ce cahier vous aidera à tirer les enseignements du passé et à découvrir les points faibles ou laissés sans réponse de votre méthode. Tirez les leçons de l'histoire et tirez profit de vos expériences.

POSTFACE

Par une chaude journée d'été, perdu dans les montagnes d'Italie du Nord, je me suis mis à jeter au brouillon une première esquisse de ce livre. Deux années ont passé, et me voilà par une froide matinée de janvier à New York, à imprimer mon dernier graphique. J'ai écrit et réécrit trois fois ce livre de façon à le rendre plus clair et à y intégrer une expérience enrichie.

J'ai changé en tant que personne, et mes méthodes continuent d'évoluer. Si je pouvais continuer à travailler sur ce manuscrit pendant deux ans encore, je suis sûr que ce livre serait bien différent, mais il est temps de s'arrêter.

Appuyer sur la gâchette

Il n'est pas rare que des traders me confient qu'ils ont du mal à "appuyer sur la gâchette" - autrement dit à acheter ou à vendre quand leur méthode leur dit de le faire. J'ai rencontré ce problème pendant un temps très bref. C'est mon ami Lou à qui je dédie ce livre qui m'a permis de m'en débarrasser.

Un dimanche après-midi je racontais à Lou que j'avais vu plusieurs opportunités de trading me paraissant intéressantes mais que je ne pensais pas m'engager sur l'une ou l'autre d'entre elles dès la semaine suivante parce que j'avais pris une belle déculottée peu de temps avant. C'est alors que Lou, lui qui généralement est calme et bien élevé, se mit soudain à me crier aux oreilles: "Je veux que tu ailles trader sur le marché dès l'ouverture, lundi"! Je n'avais pas envie d'aller faire du trading - j'étais effrayé à l'idée de perdre. "Je me fous pas mal que tu gagnes ou que tu perdes - vas trader demain à l'ouverture"! Il est rare que j'ouvre une position dès l'ouverture, mais je peux entrer sur le marché 10 minutes plus tard, scrutant une sortie d'un range d'ouverture. "Tu peux attendre 10 minutes si tu veux, mais vas trader demain, sans faute"!

Je réfléchis plus tard à ce qui s'était passé et réalisai quel était mon problème. J'étais comme un skieur tout en haut de la montagne qui avait fait une belle chute et était effrayé à l'idée de faire une autre descente. Quelle que soit ma technique, si j'avais peur de dévaler la pente, il valait mieux que j'arrête de skier.

La peur de placer un ordre est le principal problème qu'un trader sérieux puisse avoir. Il n'y a aucun moyen facile et confortable pour résoudre ce problème. Il faut se faire violence, faire un effort sur soi-même; et c'est pourquoi Lou m'avait engueulé là-dessus: parce que c'était un ami.

Vous devez dessiner un système ou en emprunter un dans ce livre ou un autre et l'adapter à vos besoins. Les skieurs s'entraînent d'abord sur des pentes douces, vous pouvez faire de même en faisant du trading papier. Mettez au point un plan de "money management" intelligent, en utilisant la règle des 2 %. Limitez votre perte mensuelle maximale à 6 ou 8 % de votre capital risque. Vous êtes là comme un skieur, prêt à vous élancer du haut de la piste. Poussez fort sur vos bâtons quand le système vous indique d'y aller! Et foncez!

Si vous ne partez pas quand le drapeau se baisse, alors autant revendre vos skis et vous mettre au golf ou à élever des poissons rouges. Autrement dit, oubliez le trading, ce n'est pas fait pour vous.

Maintenant que vous avez un système, et que vous connaissez bien les règles de "money management", ainsi que les règles psychologiques pour couper vos pertes, vous devez vous jeter à l'eau et commencer à trader. En êtes-vous capable? Nombre de traders essaient d'éviter par tous les moyens de prendre une décision. Ils tradent "sur papier" pendant des années, ils achètent des systèmes de trading automatiques, et ainsi de suite. Plusieurs traders m'ont même demandé de les hypnotiser. Ces petits jeux doivent cesser. Il est temps de se faire violence!

Considérez ce livre comme une engueulade amicale.

La piste sans fin

Les marchés changent, de nouvelles opportunités se présentent et d'autres disparaissent. Les bons traders sont des gens qui réussissent sans se déparer de leur humilité: ils ont toujours à apprendre. Être un trader est le challenge de toute une vie.

J'espère que ce livre vous aidera à gagner de la maturité en tant que trader. Si vous l'avez lu jusqu'ici c'est que vous devez prendre votre travail au sérieux. Prenez ce livre pour ce qu'il est: un descriptif de ce qui passe par la tête d'un trader et comment il s'y prend pour résoudre les problèmes que nous affrontons tous. Retenez les idées qui vous plaisent, et modelez-les pour qu'elles correspondent à votre style.

Si vous croyez que devenir un trader justifie tous ces efforts - comme j'en ai décidé ainsi pour moi-même il y a des années - tous mes voeux vous accompagnent. Quant à moi, le continue à apprendre, et comme tous les traders, je me réserve le droit d'être plus intelligent demain que je ne le suis aujourd'hui.

Remerciements

L'aboutissement d'un projet de plusieurs années comme celui-ci n'a été possible que grâce à l'aide de centaines de gens - professeurs, amis et clients - auxquels je suis redevable. Si je ne les cite pas tous ici, qu'ils ne m'en tiennent pas rigueur, je les remercierai personnellement la prochaine fois que je les verrai. Merci, avant tout, à tous mes clients de Financial Trading Seminars. Combien de fois avons-nous reçu des coups de fils où notre interlocuteur demandait "Le livre du docteur Elder" alors que l'ouvrage n'était pas encore écrit, pas même encore envisagé. Le fait est que mes clients attendaient déjà ce livre de ma plume, et je reçus cela comme un superbe encouragement.

Écrire un livre demande un lourd travail, mais cela m'a aidé à organiser mes pensées et à devenir un meilleur trader. Deux proches amis ont aidé à la naissance du projet. D'abord, Tim Slater qui m'invita à ses séminaires en Asie, et ensuite Martin Pring qui me mit en relation avec les gens de la WEFA, ce qui déboucha sur une conférence en Italie. Le fait de déambuler avec Tim dans Snake Alley jusqu'à un restaurant enfumé de Taipei et, quelques mois plus tard, de m'asseoir à une terrasse de café de Milan avec Martin Pring, me permit de ressentir l'amicale pression de mes pairs pour que j'organise mes pensées et commence à écrire ce livre.

L'écran blanc de mon programme de traitement de texte me paraissait immense et inhospitalier. Pour m'aider à avancer sur ce projet, je me mis à organiser de nombreux séminaires et à en enregistrer un certain nombre sur vidéo. Les transcriptions de ces séminaires m'ont permis d'étoffer mes idées

pour ce livre. Un grand merci à tous les analystes et traders de New York et de Toronto, Londres et Singapour qui ont participé à mes séminaires, m'ont écouté et m'ont posé des questions. Certains d'entre eux étaient des experts dont les observations m'ont forcé à porter mon effort de réflexion plus loin que je ne l'aurais pensé, d'autres, des débutants, m'ont posé des questions qui m'ont rappelé combien il était important de garder les pieds sur terre. J'espère que chacun d'entre eux a trouvé le succès sur les marchés.

Trois personnes, un collègue et deux patients, m'ont donné l'idée des douze étapes - un facteur essentiel de mes progrès en tant que trader. Merci à vous Dagmar O'Connor, Jim S., et Kathy H. (Kathy est décédée l'an dernier après une longue bataille contre le cancer, et de lui avoir rendu visite pendant des mois dans sa maison de repos a renforcé ma conviction qu'il y a sur terre des choses bien plus importantes que l'argent). Merci à tous les traders professionnels qui sont venus en consultation à mon cabinet de psychiatrie et m'ont accordé leur confiance. Vous m'avez aidé à renforcer ma conviction que si tout se passe comme il faut dans la tête, le succès financier viendra sans problèmes.

Un grand merci à tous ceux qui travaillent dans ma société, Financial Trading Seminars Inc. Vous êtes un groupe de gens exceptionnels - intelligents, dynamiques, et méritant d'être connus. Chacun de vous a été sélectionné parmi plusieurs dizaines de candidats - vous êtes les meilleurs. Merci plus particulièrement à nos directeurs - Carol Keegan Kayne et Inga Boguslavsky. Carol m'aida à mettre en forme chaque chapitre. Nous nous sommes engagés dans nombre de discussions enflammées sur l'usage de la langue, discussions dans lesquelles elle triompha le plus souvent. Si vous avez des reproches à faire sur la clarté de ce texte, n'hésitez pas à me demander son numéro de téléphone.

Une fois que le manuscrit a été prêt, je le divisai en une douzaine de sections que j'ai envoyées à des experts réputés dans leurs domaines respectifs. Ces individus pourtant très pris et sollicités ont trouvé le temps de réviser chacun plusieurs chapitres et de me suggérer nombre d'améliorations. En plus des amis dont j'ai déjà cité les noms, je voudrais y ajouter Gerald Appel, Stephen Briese, Ralph Cato, Mark Douglas, John Ehlers, Perry Kaufman, Tony Plummer , Fred Schutzman, Bo Thunman, Ralph Vince, et David Weis. Merci de la générosité avec laquelle vous m'avez prodigué temps et conseils. Si le marché est un jeu à somme négative, alors le fait d'avoir des amis tels que vous est un grand plus!

Merci aux analystes qui ont écrit avant moi. Il a souvent été difficile de trouver qui a été le premier, tant dans notre domaine le maquis des revendications contradictoires est dense. Comme l'a dit un jour Henry Kissinger: "Les batailles entre universitaires sont d'autant plus amères que les intérêts en jeu sont faibles". La majorité des graphiques de ce livre ont été tirés sur le logiciel CompuTrac et importés dans PageMaker sur Macintosh. Merci à Norbert Rudek pour m'avoir aidé à mettre au point le système et pour son support téléphonique sans failles. Merci aux rédacteurs en chef de Barrons, Futures, Technical Analysis o f Stocks and Commodities, Futures and Options World, et autres magazines de m'avoir encouragé à écrire articles et critiques de livres et de logiciels - ce fut un superbe entraînement pour ce livre.

Un grand merci à Stephen Reibel, M.D., un confrère psychiatre et ancien patron du St. Luke's-Roosvelt Hospital Center pour m'avoir permis d'exercer dans ses murs. Je sais que je peux aller enseigner partout dans le monde et que mes patients à New York sont entre de bonnes mains.

Lou Taylor, à qui je dédie ce livre, m'a offert un trésor de bonnes idées. J'espère qu'il écrira lui-même un livre un jour. Ses conseils ont été déterminants à plusieurs moments cruciaux de ce projet. Ma famille, plus particulièrement Miriam, Nicole, et Danny, m'ont entouré de leur soutien et m'ont fourni une distraction heureuse de mon travail.

Finalement, je veux remercier mon ami d'enfance Nicolaï Gorbunoff. Scientifique, il a été détruit par le système soviétique alors que je n'étais encore qu'un adolescent. Dans le monde soviétique clos dans lequel nous vivions, dominé par l'omnipotence du parti communiste, il avait enfoncé dans mon esprit une conviction simple et révolutionnaire pourtant: que le seul critère qui vaille en recherche scientifique et dans le travail personnel c'est de parvenir au niveau des meilleurs. Il faut que vous fassiez tout pour parvenir à être l'un des meilleurs au monde, sinon ce n'est pas la peine d'essayer. Merci à vous Nicolaï, et merci à vous tous, mes amis.

New York, Dr. Alexander Elder novembre 1992

Au sujet de l'auteur

Alexander Elder, Docteur en Médecine, est né à Léningrad et a grandi en Estonie, où il a intégré la faculté de médecine à l'âge de 16 ans. À 23 ans, alors qu'il travaillait comme médecin résident sur un bateau soviétique, il s'enfuit lors d'une escale en Afrique de l'Ouest et obtint l'asile politique aux Etats-Unis. Il continua d'exercer la psychiatrie à New York, devint critique littéraire pour la revue The Psychiatric Times, et enseigna à l'université de Colombia. Après s'être mis au trading , le Docteur Elder écrivit des dizaines d'articles sur le sujet, ainsi que des critiques de livres et de logiciels et participa à de nombreuses conférences professionnelles. C'est en 1988 qu'il créa Financial Trading Seminars, Inc, une société de formation au trading. Alexander Elder conseille les personnes privées et les institutions financières, il anime également des séminaires destinés aux traders. Sa société de consulting produit des vidéos et des livres sur le trading.

Nous encourageons les lecteurs de Vivre du trading à demander notre dernier kit d'information sur nos produits en nous contactant à l'adresse suivante: Financial Trading Seminars, Inc

PO Box 20555, Columbus Circle Station New York, NY 10023, USA

Tél: 800-458-0939 ou 212-432-7630 Fax: 718-639-8889

E mail: elder@elder.com

Site internet : www.elder.com

Collection de livres d'investissement

Secrets pour gagner en Bourse Stan Weinstein
L'investisseur intelligent Benjamin Graham
Découverte de l'analyse technique Antoine Dublanc
Les nouveaux maîtres de l'argent John Train
Le guide des indicateurs de marché Antoine Dublanc et Florent Barrioz
Les secrets des grands traders jack Schwager
Et si vous en saviez assez pour gagner en Bourse Peter Lynch